全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

畅销系列 投资首选





理财学院

# 炒大宗商品现货实战入门

超值视频版

刚 周峰 编著

就100000册投资图书销量的专家团队精心编写

超值赠送——

92分钟炒大宗商品现货教学视频
238分钟股指期货和黄金交易教学视频
渤海商品交易所博易大师软件

----投资讨论与学习支持----

投资讨论QQ群：169029408
呱呱视频课堂呱呱号：429314
学习网站：http://www.sd-autd.com

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货




理财学院

# 炒大宗商品现货实战入门

超值视频版

韩炳刚 周峰 编著

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开
理想藏书55188

# 内 容 简 介

本书分为四部分，第一部分讲解现货交易成功基础，即现货基础知识、现货交易行情分析软件、现货交易常用术语、现货交易的流程、开户详细流程、现货交易软件的使用技巧、现货交易的正确心态和策略。第二部分讲解现货交易分析技术，即基本面分析、各种技术面分析，如 K 线、均线、形态、趋势线、压力线和支撑线、黄金分割线、技术指标等。第三部分讲解现货交易实战，具体讲解能源化工、农产品、金属现货交易品种实战案例。第四部分讲解现货交易风险规避，具体讲解现货市场风险的特征、现货市场风险的主要来源、常见的现货交易风险和防范现货市场风险等内容。在讲解过程中既考虑读者的学习习惯，又通过具体实例剖析现货实际交易过程中的热点问题、关键问题及各种难题。

本书适用于新老现货投资者、中小散户、职业操盘手和专业现货分析师，更适用于那些有志于在这个充满风险、充满寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈勇并最终战胜失败、战胜自我的勇者。

**图书在版编目（CIP）数据**

炒大宗商品现货实战入门 ：超值视频版 / 韩炳刚，
周峰编著. — 北京 ：中国铁道出版社，2014.2
（理财学院）
ISBN 978-7-113-17707-2

Ⅰ. ①炒… Ⅱ. ①韩… ②周… Ⅲ. ①商品期货—现
货交易—基本知识 Ⅳ. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 275254 号

**书　　名：** 理财学院：炒大宗商品现货实战入门（超值视频版）
**作　　者：** 韩炳刚　周　峰　编著

---

**策划编辑：** 武文斌　　　　**读者服务热线：** 010-63560056
**责任编辑：** 苏　茜　　　　**封面设计：** 多宝格
**责任印制：** 赵星辰

---

**出版发行：** 中国铁道出版社（北京市西城区右安门西街 8 号　　邮政编码：100054）
**印　　刷：** 三河市华业印装厂
**版　　次：** 2014 年 2 月第 1 版　　2014 年 2 月第 1 次印刷
**开　　本：** 700mm×1 000mm　1/16　**印张：** 21.25　**字数：** 417 千
**书　　号：** ISBN 978-7-113-17707-2
**定　　价：** 39.80 元（附赠光盘）

---

**版权所有　侵权必究**

凡购买铁道版图书，如有印制质量问题，请与本社读者服务部联系调换。电话：（010）51873174
打击盗版举报电话：（010）51873659

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 前　言

现货市场是一个金钱满天飞的市场，这里充斥着令人胸涌澎湃的神话，也散发着让人心惊胆寒的血腥。

投资者一定要明白：现货市场交易的本质就是财富再分配的过程，在这里，智者把愚者的钱拿走了，勤奋者把懒惰者的钱拿走了，主力把散户的钱拿走了。

所以在这个没有硝烟的战场，如果没有经过系统的学习和训练，就匆匆入市，那么大多数人都会把自己的资金送给市场，然后永久性地退出。无视学习、轻视经验、不重视市场，是大多数投资者常犯的错误。



## 为什么要写这本书

现在，市面上关于现货交易的书很少，即使有也多为基础类的，至于实战类的书更少，并且实战类的书大多讲解不够全面，剖析不够深入，并且没有讲解中小资金每年翻番的操作技巧，没有讲解现货市场中真正的“收益越大，风险越小”的实战操作模式。

本书编者在投资生涯前期，也曾走过很长时间的弯路，也曾几度陷入经济危机和心理危机，也曾怀疑市场中有无走出痛苦、走向成功的方法。事实上成功并不遥远，财富就在身边。这就是本书写作的主题。



## 本书结构

本书共 15 章，具体章节安排如下：

第 1～2 章：讲解现货投资入市要准备的各项知识，例如，现货基础知识、现货交易行情分析软件、现货交易常用术语、现货交易的流程、开户详细流程、现货交易软件的使用技巧等。

第 3～5 章：讲解现货交易的正确心态、正确习惯、正确法则和策略。

第 6 章：讲解现货交易的基本面分析和技术分析的基础知识，以及它们的区别与联系。

第 7～11 章：讲解现货交易的 K 线、均线、趋势、形态、技术指标的应用技巧。

第 12～14 章：讲解能源化工、农产品、金属现货交易品种实战案例。

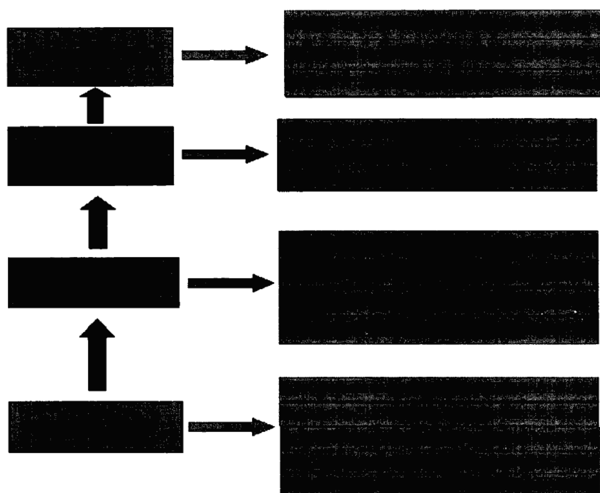
第 15 章：讲解现货交易的风险管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 学习体系

全书分四部分共 15 章，分别是现货交易成功准备（第 1 章到第 5 章）、现货交易分析技术（第 6 章到第 11 章）、现货交易实战（第 12 章到第 14 章）、现货交易风险规避（第 15 章），具体如下图所示。





## 本书特色

本书的特色归纳如下：

（1）实用性：本书首先着眼于现货实战应用，然后探讨深层次的技巧问题。

（2）详尽的例子：本书附有大量的案例，通过这些案例介绍知识点。每个案例都是编者精心选择的，投资反复练习，举一反三，就可以真正掌握操盘技巧，从而学以致用。

（3）全面性：本书包含现货的所有知识，分别是现货基础知识、现货交易行情分析软件、现货交易常用术语、现货交易的流程、开户详细流程、现货交易软件的使用技巧、现货交易的正确心态和策略、K 线技术、均线技术、趋势技术、形态技术、技术指标技术、能源化工现货交易品种实战案例、农产品现货交易品种实战案例、金属现货交易品种实战案例、现货交易的风险管理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 本书适合的读者

本书适用于新老现货投资者、中小散户、职业操盘手和专业现货分析师，更适用于那些有志在这个充满风险、充满寂寞的征程上默默前行的征战者和屡败屡战、愈挫愈勇并最终战胜失败、战胜自我的勇者。



## 创作团队

本书由韩炳刚、周峰编写，以下人员对本书的编写提出过宝贵意见并参与了部分编写工作，他们是陆佳、张振东、王真、王征、周贤超、杨延勇、解翠、王荣芳、李岩、周科峰、陈勇、孟庆国、赵秀园、吕雷、孙更新、于超、栾洪东、尹吉泰、纪欣欣、王萍萍、高云、李永杰、盛艳秀。

由于时间仓促，加之编者水平有限，书中的缺点和不足之处在所难免，敬请读者批评指正。

编　者

2013 年 11 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 目 录

**第 1 章 最新最热投资——大宗商品现货交易 ........................ 1**

1.1 什么是大宗商品现货交易 ........................ 2

1.1.1 现货特点体现 ........................ 2

1.1.2 现货交易方式是连续的 ........................ 2

1.2 与股票、期货的区别 ........................ 2

1.2.1 现货与期货区别 ........................ 3

1.2.2 现货与股票区别 ........................ 3

1.2.3 现货与股票、期货的具体区别列表 ........................ 3

1.3 现货交易的特点 ........................ 4

1.4 现货交易的优点 ........................ 5

1.5 现货交易的社会地位和作用 ........................ 6

1.6 哪些人适合大宗商品现货交易 ........................ 7

1.7 大宗商品现货交易机构 ........................ 8

1.8 大宗商品现货交易行情分析软件 ........................ 10

1.8.1 博易大师软件的下载 ........................ 10

1.8.2 博易大师软件的安装与登录 ........................ 13

1.9 博易大师的使用技巧 ........................ 14

1.9.1 设置板块，利用报价排显示 ........................ 15

1.9.2 五档卖盘等候显示栏 ........................ 20

1.9.3 五档买盘等候显示栏 ........................ 20

1.9.4 外盘、内盘和最近几分钟成交显示栏 ........................ 20

1.9.5 行情预警 ........................ 21

1.9.6 查看新闻信息 ........................ 22

1.10 博易大师的常用快捷键 ........................ 23

1.11 大宗商品现货交易常用术语 ........................ 25

**第 2 章 大宗商品现货交易指南 ........................ 27**

2.1 现货交易流程 ........................ 28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.2 开户详细流程 ........ 28
2.2.1 开立银行账户 ........ 28
2.2.2 填写入市资料及相关协议文件 ........ 29
2.2.3 其他开户步骤 ........ 29
2.3 现货交易的出入金 ........ 30
2.3.1 个人和法人的出入金 ........ 30
2.3.2 保证金封闭运行制度 ........ 30
2.4 现货交易的下单 ........ 31
2.4.1 现货交易的下单注意事项 ........ 31
2.4.2 现货交易的下单方式 ........ 32
2.5 大宗商品现货交易软件 ........ 33
2.5.1 交易软件的登录及出入金 ........ 33
2.5.2 入金具体操作 ........ 34
2.5.3 出金具体操作 ........ 35
2.5.4 委托交易及查看委托 ........ 36
2.5.5 细讲委托 ........ 38
2.5.6 查看其他信息 ........ 40
2.5.7 条件下单 ........ 41
**第 3 章 大宗商品现货交易的正确心态 ........ 44**
3.1 心态决定成败 ........ 45
3.3.1 现货市场中的心态 ........ 45
3.3.2 良好的心态 ........ 46
3.2 冷静面对市场涨跌，切忌急功近利 ........ 47
3.2.1 贪婪 ........ 47
3.2.2 恐惧 ........ 48
3.3 适时调整投资理念，与时俱进 ........ 49
3.3.1 什么是投资理念 ........ 49
3.3.2 投资理念要与时俱进 ........ 50
3.4 耐心是投资成功的法宝 ........ 50
3.4.1 买进需要耐心 ........ 51
3.4.2 持有需要耐心 ........ 52
3.4.3 如何提高自己的耐心 ........ 53
3.5 树立风险意识，降低投资风险 ........ 53
3.5.1 正确认识市场的风险 ........ 53
3.5.2 抵御市场风险的能力 ........ 54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.5.3 周密的入市计划……55
3.6 独立分析，冷静思考……56
3.7 投资大师与失败者的区别……56

**第 4 章 大宗商品现货交易的正确习惯……59**

4.1 正确投资的思维习惯……60
4.1.1 绝不幻想……60
4.1.2 绝不满仓……61
4.1.3 甘于孤独……61
4.2 正确投资的行为习惯……63
4.3 投资交易的致命天敌……64
4.3.1 过量交易……64
4.3.2 过度交易……65
4.3.3 冲动性交易……66
4.3.4 保守性交易和自负性交易……66
4.3.5 报复性交易和激进性交易……67
4.3.6 怯懦性交易和侥幸性交易……67
4.3.7 预测性交易……68

**第 5 章 大宗商品现货交易的正确法则和策略……69**

5.1 计划你的交易，交易你的计划……70
5.1.1 针对机会品种的胜算分析……70
5.1.2 进场计划……70
5.1.3 随机应对策略……71
5.1.4 出局的策略……71
5.1.5 纪律执行保障……71
5.2 顺势而为……72
5.2.1 顺势而为，高抛低吸……72
5.2.2 顺势而为，持筹待涨……72
5.3 抓住赢多输少的机会……74
5.4 学会接受失败……75
5.4.1 失败是股市操作的一部分……75
5.4.2 败中求胜……76
5.5 有暴利便收手……76
5.6 不要敢亏不敢赚……77

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 6 章 大宗商品现货交易的分析技术 ......79

6.1 初识分析技术 ......80
6.1.1 基本面分析 ......80
6.1.2 技术分析 ......80
6.1.3 技术分析与基本面分析的联系 ......80
6.2 基本面分析 ......81
6.2.1 现货商品供给分析 ......81
6.2.2 现货商品需求分析 ......82
6.2.3 经济波动周期 ......83
6.2.4 金融货币因素 ......84
6.2.5 政治、政策因素 ......84
6.3 技术分析 ......85
6.3.1 技术分析成立的基础 ......85
6.3.2 技术分析的优缺点 ......87
6.3.3 技术分析的类型 ......88
6.3.4 技术分析其实就是经验总结 ......91
6.3.5 技术分析的反面意见 ......91

第 7 章 大宗商品现货交易的 K 线分析 ......94

7.1 初识 K 线 ......95
7.1.1 K 线的组成 ......95
7.1.2 K 线的意义 ......96
7.1.3 K 线的分类 ......97
7.1.4 K 线运用注意事项 ......99
7.2 见底信号的 K 线和 K 线组合 ......100
7.2.1 早晨之星 ......100
7.2.2 好友反攻、曙光初现和旭日东升 ......103
7.2.3 平底 ......105
7.2.4 塔形底 ......106
7.2.5 锤头线 ......107
7.2.6 倒锤头线 ......109
7.3 看涨的 K 线组合 ......111
7.3.1 红三兵 ......111
7.3.2 两红夹一黑 ......112
7.3.3 稳步上涨形 ......113

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7.3.4 蛟龙出海 ......114
7.4 见顶信号的K线和K线组合 ......115
7.4.1 黄昏之星 ......115
7.4.2 平顶 ......117
7.4.3 塔形顶 ......119
7.4.4 淡友反攻、乌云盖顶和倾盆大雨 ......121
7.4.5 射击之星 ......123
7.5 看跌信号的K线组合 ......124
7.5.1 黑三兵 ......124
7.5.2 两黑夹一红 ......126
7.5.3 高位出逃形 ......127
7.5.4 下跌不止形 ......128
7.5.5 断头铡刀 ......128
7.6 其他常用的K线和K线组合 ......129
7.6.1 大阳线 ......129
7.6.2 大阴线 ......131
7.6.3 尽头线 ......132

**第8章 大宗商品现货交易的均线分析 ......134**

8.1 初识均线 ......135
8.1.1 均线的定义 ......135
8.1.2 均线的类型 ......135
8.1.3 均线的特性 ......137
8.2 均线的基本操作 ......138
8.3 葛兰碧的均线买卖八法则 ......140
8.3.1 四大买入法则 ......140
8.3.2 四大卖出法则 ......142
8.4 见底和见顶信号的均线 ......144
8.4.1 黄金交叉和银山谷 ......144
8.4.2 加速下跌形 ......145
8.4.3 死亡交叉和死亡谷 ......147
8.4.4 加速上涨形 ......148
8.5 买进信号的均线 ......149
8.5.1 多头排列和金山谷 ......149
8.5.2 首次交叉向上发散形和再次交叉向上发散形 ......151
8.5.3 上山爬坡形和逐浪上升形 ......152

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8.6 卖出信号的均线……153
8.6.1 空头排列……153
8.6.2 首次交叉向下发散形和再次交叉向下发散形……155
8.6.3 下山滑坡形和逐浪下降形……156

**第 9 章 大宗商品现货交易的趋势分析……158**

9.1 初识趋势……159
9.1.1 什么是趋势……159
9.1.2 趋势的方向……159
9.1.3 趋势的类型……160
9.2 趋势线……161
9.2.1 趋势线的定义……161
9.2.2 趋势线的作用……162
9.2.3 趋势线的类型……163
9.2.4 上升趋势线应用实战……166
9.2.5 下降趋势线应用实战……168
9.2.6 趋势线应用注意事项……170
9.3 管道线……170
9.4 压力线和支撑线……173
9.4.1 压力线和支撑线的含义……173
9.4.2 支撑线和压力线的作用……174
9.4.3 支撑线和压力线的重要性及突破确认……175
9.5 黄金分割线……175
9.6 百分比回撤线……177

**第 10 章 大宗商品现货交易的形态分析……179**

10.1 初识形态……180
10.1.1 什么是反转形态……180
10.1.2 反转形态的特征……180
10.1.3 持续形态的市场含义……182
10.2 顶部反转形态……182
10.2.1 头肩顶……182
10.2.2 双重顶……184
10.2.3 圆弧顶……187
10.2.4 V 形顶……187
10.3 底部反转形态……190

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10.3.1 头肩底......190
10.3.2 双重底......192
10.3.3 圆弧底......194
10.3.4 V形底......196
10.4 持续形态......198
10.4.1 对称三角形......198
10.4.2 上升三角形......200
10.4.3 下降三角形......203
10.4.4 旗形......204
10.4.5 楔形......207
10.4.6 矩形......209
**第11章 大宗商品现货交易的指标分析......212**
11.1 初识技术指标......213
11.1.1 什么是技术指标......213
11.1.2 技术指标的类型......213
11.1.3 技术指标的背离......214
11.1.4 技术指标的交叉、低位和高位......215
11.1.5 技术指标的徘徊、转折和盲点......216
11.2 KDJ指标......216
11.2.1 初识KDJ指标......217
11.2.2 KDJ指标应用实战......218
11.3 MACD指标......220
11.3.1 初识MACD指标......220
11.3.2 读懂重要的MACD指标图......222
11.3.3 MACD指标应用实战......224
11.4 BOLL指标......226
11.4.1 初识BOLL指标......226
11.4.2 BOLL指标应用实战......227
11.5 技术指标运用注意事项......228
11.5.1 技术指标结构性问题......228
11.5.2 技术指标数据源问题......229
11.5.3 主力操纵技术指标的方法......229
**第12章 能源化工现货交易品种实战案例......231**
12.1 焦炭实战案例......232
12.1.1 焦炭自然属性与分类......232
12.1.2 焦炭的用途......232

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


12.1.3 焦炭的分布 ......233
12.1.4 焦炭的标准合约 ......233
12.1.5 影响焦炭价格变动的因素 ......234
12.1.6 焦炭价格波动基本因素 ......234
12.1.7 焦炭价格波动其他因素 ......235
12.1.8 渤海商品交易所焦炭交易优势 ......236
12.1.9 焦炭实战交易案例 ......236
12.2 动力煤实战案例 ......238
12.2.1 动力煤概述 ......238
12.2.2 动力煤的分类 ......239
12.2.3 动力煤的用途 ......239
12.2.4 动力煤市场 ......240
12.2.5 动力煤的标准合约 ......241
12.2.6 影响动力煤价格变动的因素 ......241
12.2.7 动力煤实战交易案例 ......242
12.3 原油实战案例 ......243
12.3.1 原油的类型和性质 ......243
12.3.2 原油的用途 ......244
12.3.3 世界原油市场供应和消费 ......245
12.3.4 我国原油市场供应和消费 ......245
12.3.5 原油的标准合约 ......246
12.3.6 影响原油价格变动的因素 ......247
12.3.7 渤海商品交易所原油价格 ......247
12.3.8 原油实战交易案例 ......248
12.4 PTA 实战案例 ......250
12.4.1 PTA 品种概述 ......250
12.4.2 PTA 供给与需求 ......251
12.4.3 PTA 的标准合约 ......252
12.4.4 影响 PTA 价格变动的因素 ......252
12.4.5 PTA 实战交易案例 ......254
12.5 聚酯切片实战案例 ......256
12.5.1 聚酯切片概述 ......256
12.5.2 聚酯切片行业市场 ......256
12.5.3 聚酯切片的标准合约 ......257
12.5.4 影响聚酯切片价格变动的因素 ......257
12.5.5 聚酯切片实战交易案例 ......259

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12.6 聚乙烯实战案例......260
12.6.1 聚乙烯概述......260
12.6.2 聚乙烯的用途......260
12.6.3 世界聚乙烯市场概述......260
12.6.4 中国聚乙烯市场概述......261
12.6.5 聚乙烯的标准合约......262
12.6.6 影响聚乙烯价格变动的因素......262
12.6.7 聚乙烯实战交易案例......264
12.7 聚丙烯实战案例......264
12.7.1 聚丙烯概述......264
12.7.2 聚丙烯的用途......265
12.7.3 世界聚丙烯市场概述......265
12.7.4 中国聚丙烯市场概述......266
12.7.5 聚丙烯的标准合约......266
12.7.6 影响聚丙烯价格变动的因素......267
12.7.7 聚丙烯实战交易案例......268
**第 13 章 农产品现货交易品种实战案例......270**
13.1 白砂糖和绵白糖实战案例......271
13.1.1 白糖概述......271
13.1.2 白糖的分类......271
13.1.3 白糖供给与需求......271
13.1.4 白糖的标准合约......272
13.1.5 影响白糖价格变动因素：供求关系......273
13.1.6 影响白糖价格变动因素：气候与天气......274
13.1.7 影响白糖价格变动因素：季节性......275
13.1.8 影响白糖价格变动因素：替代品......275
13.1.9 影响白糖价格变动因素：节假日......275
13.1.10 影响白糖价格变动因素：国际、国内政治经济形势......275
13.1.11 白砂糖实战交易案例......276
13.1.12 绵白糖实战交易案例......277
13.2 棉花实战案例......278
13.2.1 棉花品种概况......278
13.2.2 棉花供给与需求......279
13.2.3 棉花的标准合约......281
13.2.4 影响棉花价格变动的因素......282
13.2.5 棉花（华东）实战交易案例......283

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13.2.6 棉花（新疆）实战交易案例......284

第 14 章 金属现货交易品种实战案例......286

14.1 螺纹钢实战案例......287
14.1.1 螺纹钢概述......287
14.1.2 螺纹钢的用途......287
14.1.3 螺纹钢的产量及分布......288
14.1.4 全国主要钢厂产能及行业特点......288
14.1.5 螺纹钢的产消及进出口情况......288
14.1.6 螺纹钢西部的生产消费情况......289
14.1.7 螺纹钢重庆的生产消费情况......289
14.1.8 螺纹钢的标准合约......289
14.1.9 影响螺纹钢价格变动的因素......290
14.1.10 螺纹钢西部实战交易案例......292
14.1.11 螺纹钢重庆实战交易案例......293
14.2 热轧卷板实战案例......294
14.2.1 热轧卷板概述......294
14.2.2 热轧卷板的类型......294
14.2.3 热轧卷板的用途......295
14.2.4 热轧卷板的产量及分布......296
14.2.5 全国主要钢厂产能及其占比......296
14.2.6 我国产销及进出口情况......296
14.2.7 邯郸地区热轧卷板市场概况......297
14.2.8 热轧卷板的标准合约......297
14.2.9 热轧卷板实战交易案例......299
14.2.10 热轧卷板中原实战交易案例......299
14.3 电解镍实战案例......300
14.3.1 电解镍概述......300
14.3.2 电解镍的用途......301
14.3.3 全球镍资源储量......301
14.3.4 中国镍资源储量......301
14.3.5 中国镍市场的供需状况......302
14.3.6 电解镍的标准合约......302
14.3.7 影响电解镍价格变动的因素......303
14.3.8 电解镍实战交易案例......304

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第 15 章 现货交易的风险管理 ......306

15.1 现货市场风险特征 ......307
15.2 现货市场风险的主要来源 ......308
15.3 常见的现货交易风险 ......308
15.3.1 因对风险管理制度了解不到位而引发的风险 ......308
15.3.2 满仓操作的风险 ......309
15.3.3 不及时止损的风险 ......309
15.3.4 误操作的风险 ......310
15.3.5 盲目炒作流动性差的合约的风险 ......310
15.3.6 高估自己风险承受能力的风险 ......310
15.3.7 长假持重仓的风险 ......311
15.3.8 拘泥于做多或做空情结的单向交易风险 ......311
15.4 防范现货市场风险 ......311
15.5 履约保证金制度 ......312
15.6 涨跌停板制度 ......312
15.7 订货限额制度 ......313
15.8 大户报告制度 ......313
15.9 代为转让制度 ......313
15.10 风险警示制度 ......314
15.11 现货交易风险案例分析 ......314
15.11.1 关于投资者适当性标准风险 ......314
15.11.2 关于对代理人的风险防范 ......314
15.11.3 关于密码泄露风险 ......315
15.11.4 投资者有义务了解账户情况 ......315

附录 A 现货交易中的实物交割 ......316

附录 B 如何看懂结算报表 ......319

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第1章

# 最新最热投资——大宗商品现货交易

大宗商品现货投资，是最新最热的投资方式之一，也是最适合老百姓投资的品种，因为投资大宗商品现货，不需要复杂的分析，并且其基本面是透明的，利用日常生活中的常识就可以实现相当不错的投资收益。那么什么是大宗商品现货投资呢？与股票有什么区别呢？本章将进行详细讲解。

本章主要内容：

✓ 什么是大宗商品现货交易
✓ 与股票、期货的区别
✓ 现货交易的特点
✓ 现货交易的优点
✓ 现货交易的社会地位和作用
✓ 大宗商品现货交易行情分析软件
✓ 大宗商品现货交易常用术语

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 1.1 什么是大宗商品现货交易

所谓大宗商品，是指在工业和农业上所使用的商品，而不是指老百姓所用的普通商品，如石油、焦炭、钢材、棉花、糖、PTA 等商品。

## 1.1.1 现货特点体现

现货交易方式是从传统现货贸易衍生而来的，其“现货”特点主要体现在两个方面，具体如下：

一是“现货”价格，即交易过程中合同的订立和转让价格是当日现货商品市场价格。

二是“现货”交割，即合同订立当日就可申请实物交割，交割配对成功后即可进行实物交割。

## 1.1.2 现货交易方式是连续的

现货交易方式都是“连续”的，主要体现在两个方面：

一是“连续”交易，即在交易时间内，买卖双方可以随时按照自己意愿自由订立或转让合同。

二是“连续”申报交割，即自合同订立当日起，可连续申报交割，直到配对成功，实现货物交割。

# 1.2 与股票、期货的区别

现货交易所交易的是那些实实在在的货物，其操作方式和股票差不多，就是在电子盘面上低价买进，高价卖出，赚取差价，或者高价先卖出，然后低价买入，两个方向都可以操作获得收益。

不过，股票买来买去是一张纸，现货不同，例如有的企业想要钢材，就可以买入，等到以后的某个时间去实现交易，把真的钢材买回来，在电子盘面上就可以交易现实的商品。

所以，现货交易，你买入的不是一张纸，而是一张发票或收据一样的证明，可以在未来拿它去买卖东西，当然也可以在电子盘上再把它卖掉，赚取差价。

我们一般对股票和期货比较熟悉，而现货却听得不多。其实，国内现货交易从十年前就有了。



**提醒：** 最近几年，为了获得国际大宗商品市场的定价权，国家开始大力发展大宗商品现货交易，现已成为最新最热的投资品种之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 1.2.1 现货与期货区别

与现货相比，期货的门槛比较高，一般没有几十万元根本进不去，并且期货波动较大，风险和收益都会很大，所以没有一定专业技术的人不太适合做期货。

而现货入市门槛低，如果按照一个单位的交易量来说，不同的品种需要的资金有所不同，高的需要近千元，低的仅仅需要几十元就可以参与交易。不过同样的资金，单价低的可以交易的数量就多，这样产生的收益也是相当不错的。

另外，现货交易的价格波动不大，就算亏损，也会在可控范围之内，风险远小于期货。因此，做现货不可能一夜致富，但可以保证每天都有稳定的收益。

### 1.2.2 现货与股票区别

对于中小散户来说，在股市中只有牛市才能赚到钱，但股市牛短熊长，想赚钱太难了。另外，股票很容易被主力操控，即大资金才能赚钱，而小资金的散户想赚钱不太容易。

股市中影响股价的因素很多，如小道消息、内幕消息等，表面上一直上涨的股票，可能因为突然而来的负面消息，造成股价大跌，从而把散户套在高位。而影响现货的因素比较少，主要受供求关系影响。只要经过一段学习，掌握一定的技术分析能力，就可以在现货市场中轻松盈利。

股票是单向的，买后涨了才能盈利，而且第一天买的股票第二天才能卖掉，也许上午买的股票，到了下午就跌了，你只能眼睁睁地看着亏损。而现货交易是双向的，并且刚买进就可以卖出，所以被套的机会就小，赚钱的机会就更大。

现货交易的手续费很低，一般只有一两个点，对于一天波动几十个点来说，机会是很多的，并且比较容易把握。

在国内，现货和股票、期货一样，都有法律保障，用户的资金由银行做第三方的监管，从而保证了用户资金出入的安全性。

### 1.2.3 现货与股票、期货的具体区别列表

现货与股票、期货的区别如表 1.1 所示。

表 1.1 现货与股票、期货的区别

| 比较范围 | 现货交易 | 股票交易 | 期货交易 |
|---|---|---|---|
| 交易对象 | 现货商品 | 股票 | 远期合约 |
| 交易时间 | 9:00～11:30<br>13:30～16:00<br>19:00～3:00 | 9:00～11:30<br>13:00～15:00 | 9:00～11:30<br>13:30～15:00 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 比较范围 | 现货交易 | 股票交易 | 期货交易 |
|---|---|---|---|
| 投资金额 | 按合约价值 20%交付履约金 | 按每股价值 100%支付全额资金 | 按合约价值 5%～10%支付保证金 |
| 交易手续费 | 1.50 元/手（平均约占交易额的 3.5‰） | 交易额的 7.5‰ | 品种不同，手续费不同 |
| 交割日限定 | 按指定月份交割，也可提前交割（T+0） | 第二天卖出（T+1） | 按指定月份交割（T+0） |
| 操作手段 | 价格上涨或下跌均可获利 | 只能单向获利 | 价格上涨或下跌均可获利 |
| 风险控制 | 3%（或 5%）涨跌板限制，风险小 | 10%涨跌板限制，风险不明 | 涨跌板幅度较大，人为风险极大 |
| 投资回报 | 每日最低回报为投资额的2.5%，多则为30% | 易被套牢，短线投资可获利 3%～10% | 极大 |

## 1.3 现货交易的特点

现货交易的特点如图 1.1 所示。

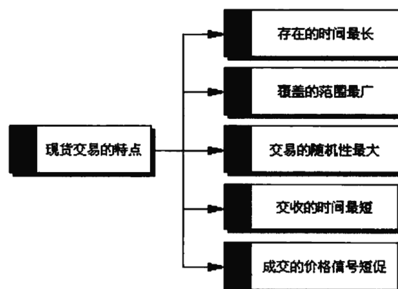



图 1.1 大宗商品现货交易的特点

### 1. 存在的时间最长

现货交易是一种最古老的交易方式，同时也是一种在实践过程中不断创新、灵活变化的交易方式。

最早的物物交换就是一种现货交易方式，随着社会经济的发展，商品交换的广度和浓度不断扩大，现货交易方式的具体做法也不断增多。从最初的物物交换，发展到后来普遍采用的零售、批发、代理交易，现金、信用、票据、信托交易等，大多都是现货交易的具体应用形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 2. 覆盖的范围最广

由于现货交易不受交易对象、交易时间、交易空间等方面的限制，因此，它又是一种运用最广泛的交易方式。任何商品都可以通过现货交易来完成，人们在任何时候、任何地点都可以通过现货交易获得自己所需要的商品。在人们的日常生活中接触最多的也是“一手钱，一手货”的现货交易。

### 3. 交易的随机性最大

由于现货交易没有其他特殊的限制，交易又较灵活方便，因此，交易的随机性大。

### 4. 交收的时间最短

这是现货交易区别于远期合同交易与期货交易的根本所在。现货交易通常是即时成交，货款两清，或在较短的时间内实行商品的交收活动。例如信用交易中的赊销方式虽然实物交割与货款交付在时间上有一定的间隔，但仍属于现货交易的范畴。

### 5. 成交的价格信号短促

由于现货交易是一种即时的或在很短的时间内完成的商品交收的交易方式，因此，买卖双方成交的价格只能反映当时的市场行情，不能代表未来市场变动情况，因而现货价格不具有指导生产与经营的导向作用。

如果生产者或经营者以现货价格安排未来的生产与经营活动，则要承担很大的价格波动风险。现货交易的这一特点是它的不足之处。

## 1.4 现货交易的优点

现货交易是以现货市场为基础进行的，现货交易也称为网上现货商品交易，因为我国地域辽阔，资源丰富，人口众多，因此商品经济的发展更是突飞猛进。

从 1997 年开始，国内已经纷纷成立各种商品的专业交易市场，各现货商品交易市场的交易金额成几何级增长。这充分说明：现货交易让用户拥有一个无限的发展空间。现货交易的优点如图 1.2 所示。

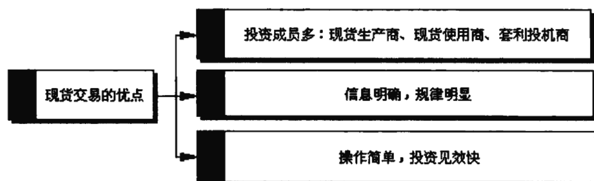



图 1.2 现货交易的优点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**1．投资成员多：现货生产商、现货使用商、套利投机商**

在现货交易中，用户所做的就是套利投机商。现货交易市场上市的交易品种在现货市场中有较大的价格波动幅度，完善的交易机制有利于投资者灵活买卖，控制风险，充分博取价格波动中的差价，从而获得巨额投资回报。图 1.3 所示为白砂糖上市后的价格走势。

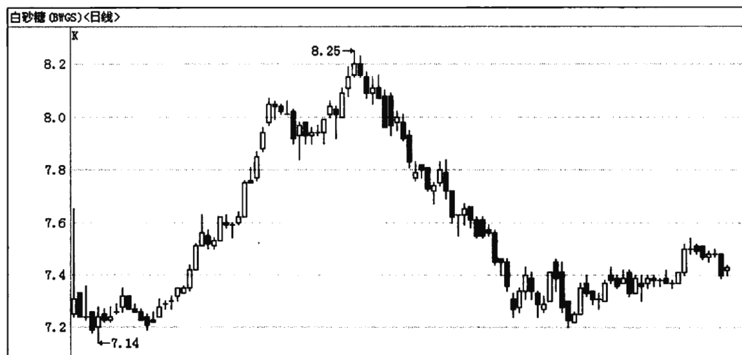



图 1.3　白砂糖的日 K 线图

**2．信息明确，规律明显**

现货交易是在商用互联网进行集中竞价，统一撮合，在线结算，价格行情实时显示，这样有利于交易商准确快速地判断价格行情波动趋势。

**3．操作简单，投资见效快**

投资者可长线持有现货商品进行实物交收，也可短线即时买卖对冲交易，套取差价。正所谓投资小，风险小，回报快，收益高。

## 1.5　现货交易的社会地位和作用

现货交易进入市场运作的切入点是电子商务，参与经营的大宗初级原料商品包括农产品、金属类、建材类等多种交易品种，开展专业纵深的 B2B 商业模式。

（1）现货交易为买卖双方提供资金在线结算服务，避免企业“三角债”问题。

现货交易采用先进的交易结算智能网络体系，在网上开展集中竞价交易，由交易市场进行统一撮合，统一资金结算，保证现货交易的公开、公平、公正。交易成交后，市场为买卖双方进行资金结算，实物交收，现金即时入账，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



保证买卖双方的共同利益，从而避免了我国企业现存的较严重的“三角债”问题。

（2）现货仓单的标准化，杜绝了“假冒伪劣”商品。

（3）完善的物流配送体系，满足不同交易商的交割需求。

（4）现货交易行业的形成，对我国现货贸易流通的发展起到了不可替代的作用。现货交易是我国现货流通领域出现的新兴事物，在我国经济生活中尚处于起步阶段，但其先进的运作方式，特有的功能已经引起全社会的关注。

## 1.6 哪些人适合大宗商品现货交易

现货交易市场以公开、公平、公证的原则为用户提供理财平台，以优质的服务帮助用户达到成功彼岸。所以，现货交易适合所有人参与，如图 1.4 所示。

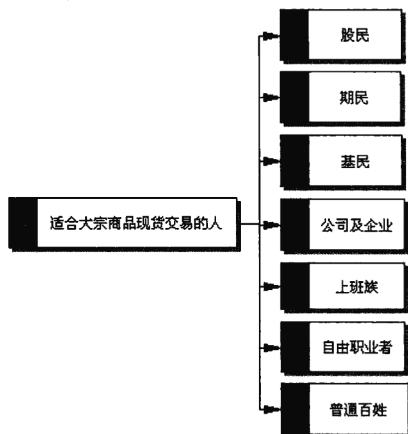



图 1.4 适合大宗商品现货交易的人

### 1. 股民

炒股最大的风险就是不能做空，交易时间间隔太长（24 小时）。现货交易可做空，即上涨先买后卖获利，下跌先卖后买获利。不会出现象股市低迷的情况。而且还采用 T+0 交易机制，即随时可以交易，前后交易没有时间限制，避免隔夜风险。

### 2. 期民

现货交易与期货交易模式相似，都可双向交易、T+0、保证金制度。但期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


货交易杠杆比现货交易大，自然风险要比现货交易大。其次期货标的是合约，交收受限制；现货交易标的是实物，随时可以交收。

**3. 基民**

基金操作方法属于集中资金分散投资，资金封闭交易，一般在交易过程中当时看不到盈亏，资金出入不方便。现货交易透明操作，随时可查看盈亏，资金出入由银行监管，出入方便快捷，这一点与股市相同。

**4. 公司及企业**

公司及企业的大多数融资及管理现金流都会选择银行，或上市融资。现货交易可解决企业再融资困难，同时企业参与现货交易可以有效地管理现金流分配，从而使企业资金周转便利，特别是现货使用商，可以直接在现货市场竞价提现。

**5. 上班族**

如今各企业都是网上办公，由于薪水待遇有限，上班族为了谋求更多发展，在业余时间可参与金融市场。金融市场中的现货交易风险小，博力大，操作简单，是上班族的理财首选。

**6. 自由职业者**

自由职业者包括自主创业者、店铺经营者、网上办公者及直销人士。这些人都有远大理想，为了寻找发展机遇，大都曾经走过弯路，并且思想开放，更容易接受新生事物，因此现货交易更加适合自由职业者操作。

**7. 普通百姓**

普通百姓大致可分为两大类，一类是有钱的没时间，另一类是有时间的没钱。

（1）有钱的没时间。对于此类人，他们有一些固定资金，也想寻找更为合适的投资或理财项目，但没有足够的时间去咨询或管理。现货交易应是这类人最佳的投资理财平台。

没有时间可以让投资经纪人管理操作。不要担心资金风险，由于现货交易资金出入自由，银行监管。

资金直接与投资者开户银行账号对接，银行及电子银行安全系数较高。操盘手只能对客户交易账号进行操作，无法动用客户资金。

（2）有时间的没钱。这类人时间充足，但就是缺钱。此类人可能有一点小钱，但习惯把小钱存在银行，以为那样最保险。听到“投资”二字就恐惧，思想跟不上社会发展。这类人才是真正需要理财知识的群体。

## 1.7 大宗商品现货交易机构

在浏览器的地址栏中输入“http://www.boce.cn”，然后按 Enter 键，就进入渤海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商品交易所的首页，然后将鼠标停在导航栏中的“服务机构”，就会弹出下一级子菜单，如图 1.5 所示。




图 1.5　服务机构子菜单

单击“授权服务机构营业部公示”子菜单，就可以看到授权服务机构的名称、省份、地址等信息，如图 1.6 所示。




图 1.6　授权服务机构的信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现在渤海大宗商品交易所已有 200 多家授权服务机构，分布全国各大中城市。单击左侧列表框中的“授权服务机构分布图”选项，就可以查看授权服务机构在全国各大城市的分布情况，如图 1.7 所示。

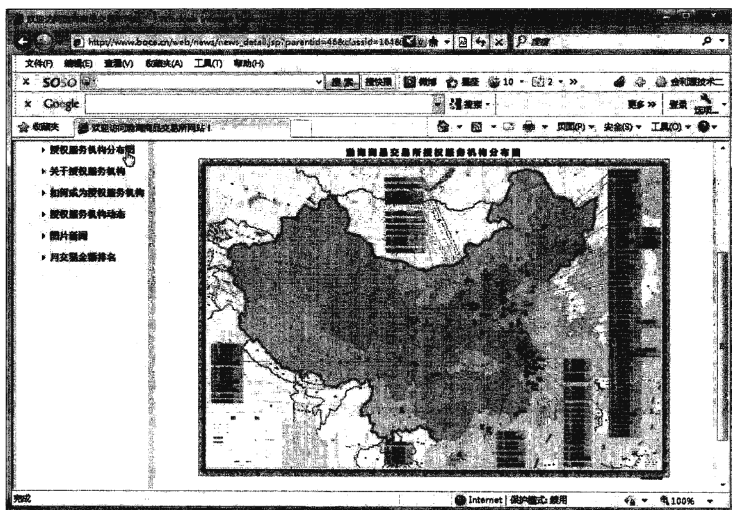



图 1.7 授权服务机构分布图

## 1.8 大宗商品现货交易行情分析软件

随着网络的发展，网上炒现货越来越流行。在网上进行现货交易有很多优点，例如，可以节省时间，打破了地域界限，将现货交易进行无限扩展。

要在网上进行现货交易，首先就要选择现货交易行情分析软件，下面将进行详细讲解。

### 1.8.1 博易大师软件的下载

在浏览器的地址栏中输入 http://www.boce.cn，然后按 Enter 键，就进入渤海商品交易所的首页，如图 1.8 所示。

单击右侧“快速通道”中的“软件下载”超链接，就跳转到软件下载页面，如图 1.9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 1.8 渤海商品交易所的首页

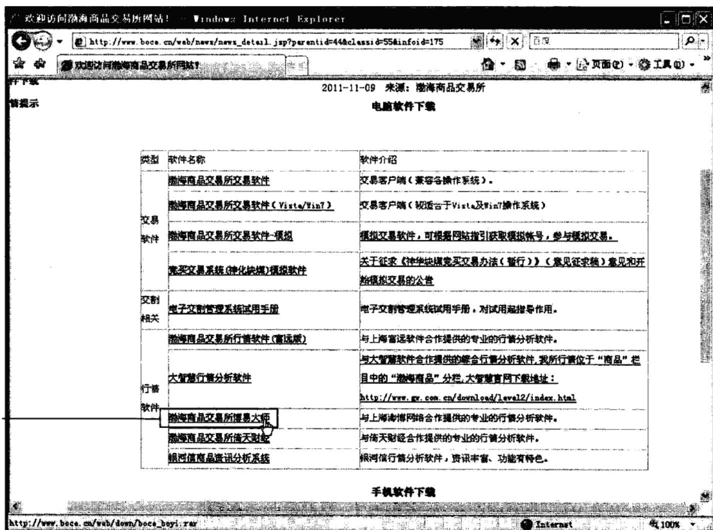



图 1.9 软件下载页面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**知识补充**：现货交易行情分析软件有 5 种，分别是渤海商品交易所行情软件（富远版）、大智慧行情分析软件、渤海商品交易所博易大师、渤海商品交易所倚天财经、银河信商品资讯分析系统。本书用的是渤海商品交易所博易大师。

单击“渤海商品交易所博易大师”超链接，弹出“文件下载”对话框，如图 1.10 所示。

单击“保存”按钮，弹出“另存为”对话框，在这里保存在 E 盘，如图 1.11 所示。

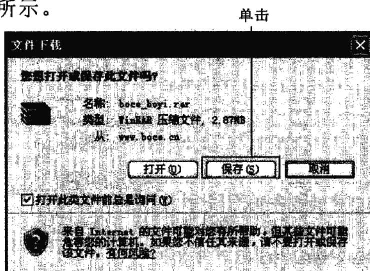



图 1.10 “文件下载”对话框

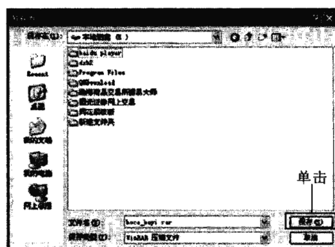



图 1.11 “另存为”对话框

设置完成后，单击“保存”按钮，就开始下载该软件，并弹出下载提示框，如图 1.12 所示。

下载完成后，单击“打开文件夹”按钮，就可以打开软件保存的文件夹，如图 1.13 所示。

**提醒**：下载的文件是一个压缩文件，需要解压缩。方法是：选择该文件并右击，在弹出的快捷菜单中选择“解压到当前文件夹”命令即可。

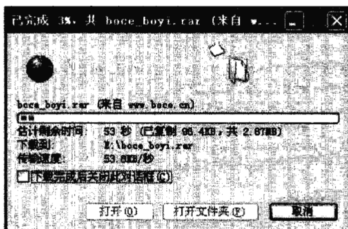



图 1.12 下载提示框

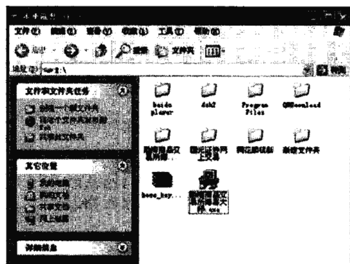


图 1.13 打开软件保存的文件夹

这样渤海商品交易所博易大师就下载成功，下面就可以安装。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 1.8.2 博易大师软件的安装与登录

渤海商品交易所博易大师下载成功后，双击图标，弹出“渤海商品交易所博易大师客户端”对话框，如图1.14所示。

单击“下一步”按钮，就可以看到该软件的授权使用许可协议，如图1.15所示。

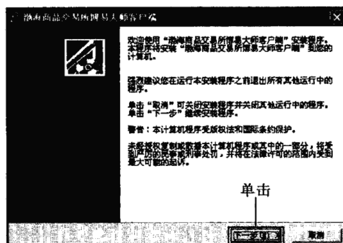



图1.14 “渤海商品交易所博易大师客户端”对话框

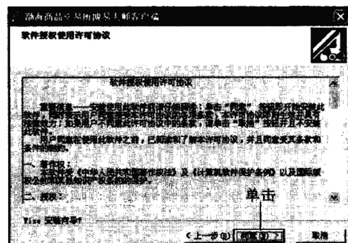



图1.15 软件授权使用许可协议

单击“同意”按钮，就可以选择软件的安装位置，在这里采用默认，即安装在“C:\渤海商品交易所博易大师”文件夹中，如图1.16所示。

单击“下一步”按钮即开始安装，并弹出安装提示对话框，如图1.17所示。

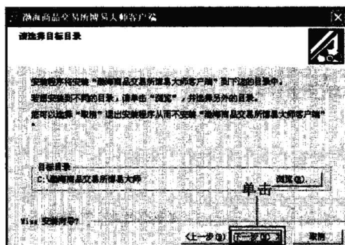



图1.16 选择软件的安装位置

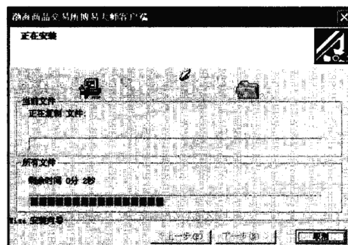


图1.17 安装提示对话框

安装完成后，会在桌面上创建一个快捷图标，如图1.18所示。

渤海商品交易所博易大师安装成功后，单击桌面上的快捷图标，弹出“连接至服务器”对话框，如图1.19所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 1.18　在桌面上创建一个快捷图标

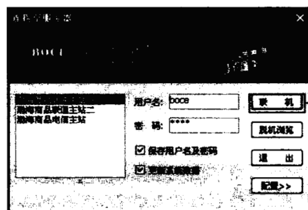



图 1.19　“连接至服务器”对话框

用户名和密码都为 boce，然后单击“联机”按钮，就可以登录该软件，登录成功后的界面如图 1.20 所示。

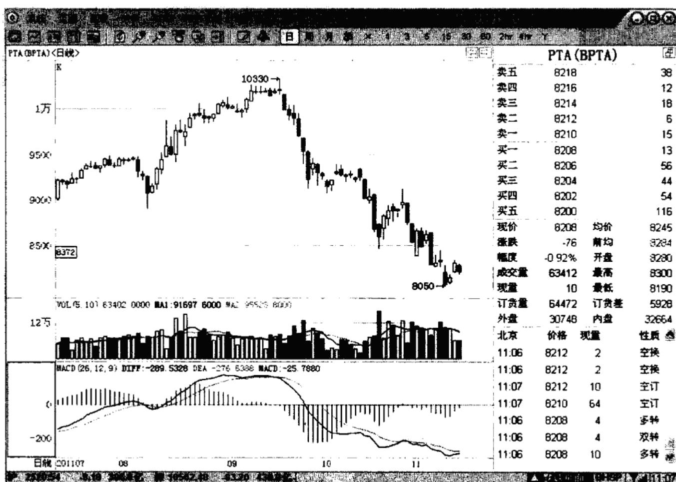



图 1.20　成功登录软件的界面

## 1.9　博易大师的使用技巧

在日 K 线图状态下，按下 Enter 键，就可以看到所有现货商品的报价信息，如图 1.121 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



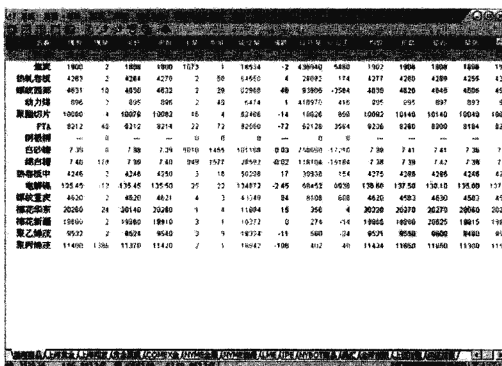


图 1.21 现货商品的报价信息

利用博易大师，可以查看现货商的信息；可以查看国内期货信息，即查看上海期货交易所、大连期货交易所、郑州期货交易所的所有商品期货信息；可以查看上海黄金、贵金属的信息；可以查看所有股票信息；还可以查看外汇、国外大宗商品的各种信息。图 1.22 所示为上海期货交易所所有期货品种的报价信息。

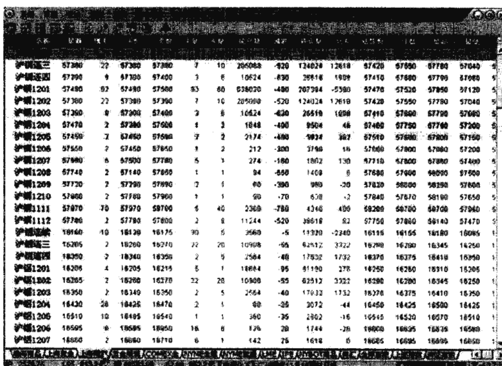


图 1.22 上海期货交易所所有期货品种的报价信息

## 1.9.1 设置板块，利用报价排显示

在菜单栏中选择“系统|视图|报价排”命令，就可以在窗口中显示报价排，如图 1.23 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



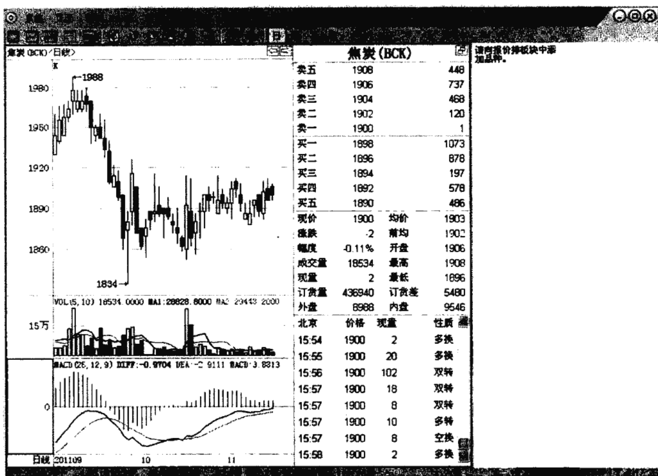


图 1.23 显示报价排

向报价排中添加商品报价。在报价排中右击，在弹出的快捷菜单中选择“选择商品”命令，弹出“选择报价排板块”对话框，如图 1.24 所示。单击“修改”按钮，弹出“编辑板块股”对话框，然后选择“渤海商品市场”，如图 1.25 所示。

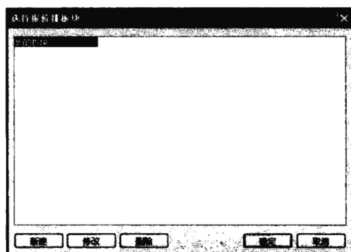


图 1.24 “选择报价排板块”对话框

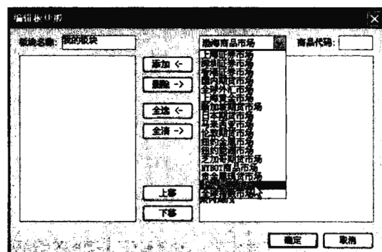


图 1.25 “编辑板块股”对话框

选择“渤海商品市场”后，就可以看到所有“渤海商品市场”中的上市场品种，然后单击“全选”按钮，就会添加到左侧的列表框中，如图 1.26 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



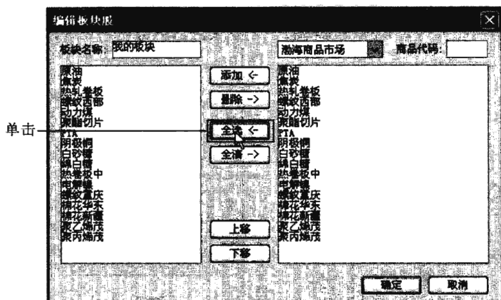



图 1.26 添加要显示的品种

设置完成后，单击“确定”按钮，就可以在报价排中看到商品的报价，如图 1.27 所示。

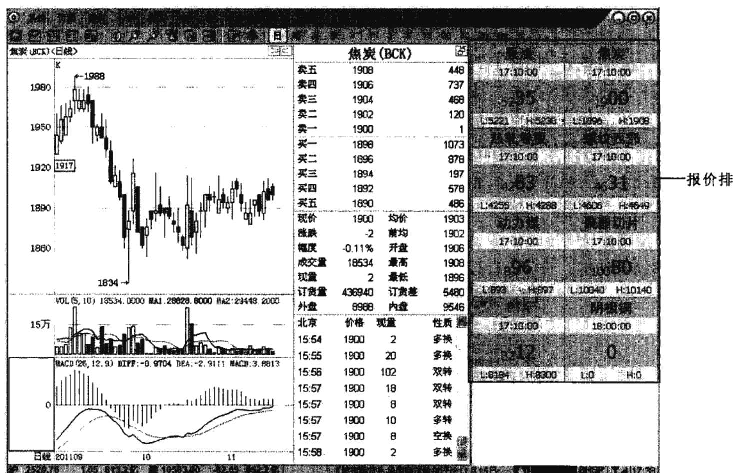



图 1.27 利用报价排显示商品报价

在这里会发现，有一些商品报价没有显示出来，原因是报价排太小了，下面来修改显示列数。在报价排中右击，在弹出的快捷菜单中选择“显示列数/3列”命令，就可以修改显示列数，如图 1.28 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1.28 报价排显示 3 列

这时会发现，还是有些商品没有显示出来。原因就是排价排中的报价文字太大了，下面来进行修改。

在 K 线图的空单处右击，在弹出的快捷菜单中选择“属性”命令，弹出“参数设置”对话框，如图 1.29 所示。

单击“颜色和字体”按钮，弹出“视觉效果设置”对话框，然后选择“字体”中的“报价排中的商品名称”，如图 1.30 所示。

选择“报价排中的商品名称”后，单击“字体”下方的文本框，就会弹出“字体”对话框，默认情况下字体为“四号”，现在改为“五号”，如图 1.31 所示。

设置好后单击“确定”按钮即可。然后选择“报价排中的价格（大）”，设置其字体大小为“三号”，并单击“确定”按钮，这里就可以在报价排中看到所有商品的报价，如图 1.32 所示。



图 1.29 “参数设置”对话框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

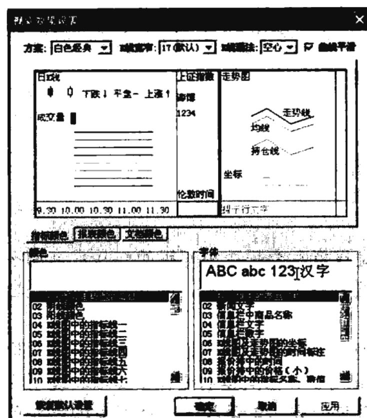



图 1.30 “视觉效果设置”对话框

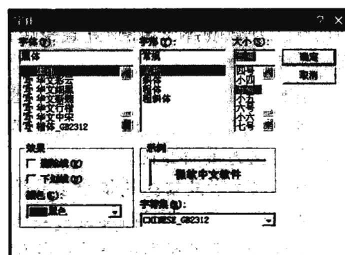



图 1.31 “字体”对话框

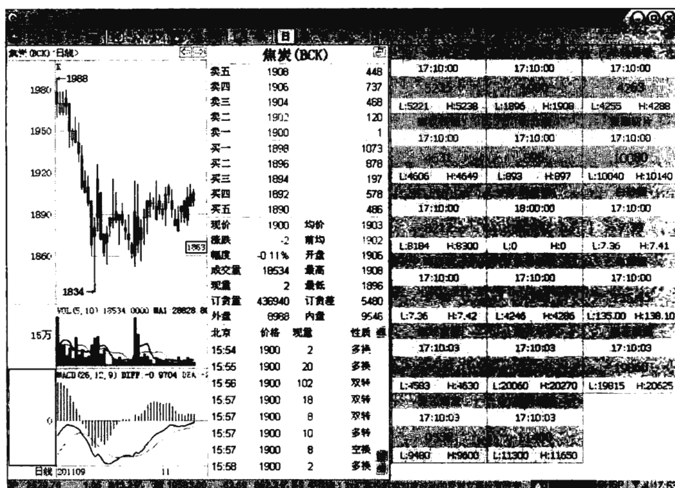



图 1.32 修改报价排中的文字大小后的效果

这时双击报价排中的不同商品，就可以显示该商品对应的日 K 线图走势信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 1.9.2 五档卖盘等候显示栏

五档卖盘等候显示栏是5个挂卖出委托单队列，即从卖一到卖五，如图1.33所示。

| | | |
|---|---|---|
| 卖五 | 1908 | 448 |
| 卖四 | 1906 | 737 |
| 卖三 | 1904 | 468 |
| 卖二 | 1902 | 120 |
| 卖一 | 1900 | 1 |

图 1.33 五档卖盘等候显示栏

卖盘是按照“价格优先，时间优先”的原则，谁卖出的报价低谁就排在前面，若卖出价格相同，则谁先报价谁就排在前面，并且是由计算机自动计算的，绝对公平。

五档卖盘是空头主力的前沿阵地，是投资者委托卖出筹码的交易数据动态显示区。五档卖盘中实时出现的卖出委托单量的动态变化，可以清楚地反映当时盘中卖出力量的变化。

当五档卖盘的委托单量小于五档买盘的委托单量时，说明卖方力量弱，价格可能出现上升；当五档卖盘的委托单量大于五档买盘的委托单量时，说明卖方力量强，价格可能出现下跌；当五档卖盘的委托单量等于五档买盘的委托单量时，说明买卖方力量均衡，价格很可能出现僵局。



**提醒：**五档卖盘的上述意义仅适用于常规行情，但并不能真实反映价格在主力控盘状态的操作意图，所以在临盘实战中，要结合其他分析技术。

## 1.9.3 五档买盘等候显示栏

五档买盘等候显示栏位于五档卖盘等候显示栏的下方，是5个挂买入委托单队列，即从买一到买五，如图1.34所示。

| | | |
|---|---|---|
| 买一 | 1898 | 1073 |
| 买二 | 1896 | 878 |
| 买三 | 1894 | 197 |
| 买四 | 1892 | 578 |
| 买五 | 1890 | 486 |

图 1.34 五档买盘等候显示栏

买盘也是按照“价格优先，时间优先”的原则，谁买入的报价高谁就排在前面，若买入价格相同，则谁先报价谁就排在前面。

五档买盘是多头主力的前沿阵地，是投资者委托买入筹码的交易数据动态显示区。五档买盘中实时出现的买入委托单量的动态变化，可以清楚地反映当时盘中买入力量的变化。

## 1.9.4 外盘、内盘和最近几分钟成交显示栏

外盘，又称主动性买盘，是以卖出的报价成交。若外盘累计数量比内盘累计数量大很多，并且价格上涨，则说明很多人在抢着买进。

内盘，又称主动性抛盘，若内盘累计数量比外盘累计数量大很多，并且价格下跌，则说明很多人在争先恐后地卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最近几分钟成交显示栏可以显示当前最近几分钟连续成交的情况，即几点几分以什么价位成交，每笔成交笔数是多少，成交性质是什么，如图 1.35 所示。

通过图 1.35 可以看出，外盘小于内盘，即 8988 小于 9546，说明做空力量大于做多力量，对多方不利。

在最近几分钟成交显示栏中右击，在弹出的快捷菜单中选择“大单提取”命令，就会弹出“大单提取”对话框，如图 1.36 所示。

| 外盘 | 8988 | 内盘 | 9546 |
|---|---|---|---|
| 北京 | 价格 | 现量 | 性质 |
| 15:54 | 1900 | 2 | 多换 |
| 15:55 | 1900 | 20 | 多换 |
| 15:56 | 1900 | 102 | 双转 |
| 15:57 | 1900 | 18 | 双转 |
| 15:57 | 1900 | 8 | 双转 |
| 15:57 | 1900 | 10 | 多转 |
| 15:57 | 1900 | 8 | 空换 |
| 15:58 | 1900 | 2 | 多换 |

图 1.35　成交显示栏

在这里设置大单标准为“1000”，然后单击“确定”按钮，就可以看到超过 1000 的大单成交信息，如图 1.37 所示。

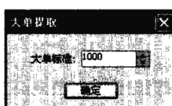



图 1.36　“大单提取”对话框

| 北京 | 价格 | 现量 | 性质 |
|---|---|---|---|
| 10:26 | 1902 | 1074 | 空换 |
| 10:45 | 1906 | 2000 | 多订 |
| 11:25 | 1904 | 1000 | 多订 |
| 14:49 | 1902 | 1200 | 空订 |

图 1.37　大单成交信息

在这里可以看到有大单开始买进，但也有大单卖出，这表明多空双方力量均衡，短时间内陷入震荡的概率较大。

## 1.9.5　行情预警

投资者不可能时时盯着盘面，但又怕错过行情，这时就可以利用“行情预警”功能，即当行情出现投资者想要的条件时，让软件发出声音以提示投资者进行操作。

在菜单栏中选择“工具|行情预警|预警设置”命令，弹出“！预警设置”对话框，如图 1.38 所示。

单击“添加”按钮，弹出“选择商品”对话框，在这里选择“焦炭”，如图 1.39 所示。

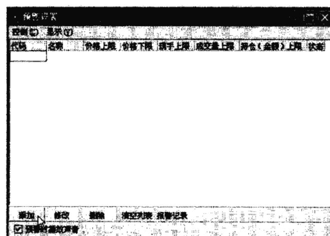


图 1.38　“！预警设置”对话框




图 1.39　“选择商品”对话框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



选择好商品后，单击“确定”按钮，弹出“修改预警条件”对话框，在这里选择“价格上限”复选框，并设置其对应价为“1920”，即当焦炭价格上涨到 1920 时发出预警，如图 1.40 所示。

添加预警声音，单击“浏览”按钮，弹出“选择预警声音”对话框，然后就可以选择预警声音文件，如图 1.41 所示。

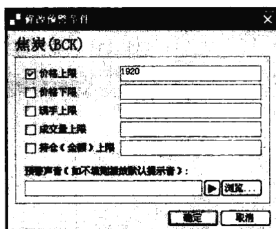



图 1.40 “修改预警条件”对话框

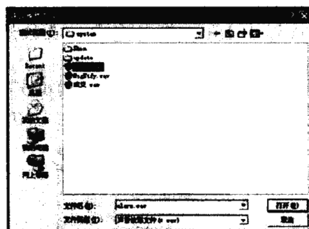


图 1.41 “选择预警声音”对话框

选择预警声音文件后，单击“打开”按钮，再单击“确定”按钮，就设置好了预警，并添加到预警设置中，如图 1.42 所示。

单击“修改”按钮，可以修改预警条件；单击“删除”按钮，可以删除预警。

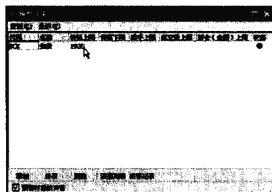


图 1.42 预警添加到预警设置中

## 1.9.6 查看新闻信息

在菜单栏中选择“新闻|即时新闻”命令，就可以看到所有新闻的标题，如图 1.43 所示。

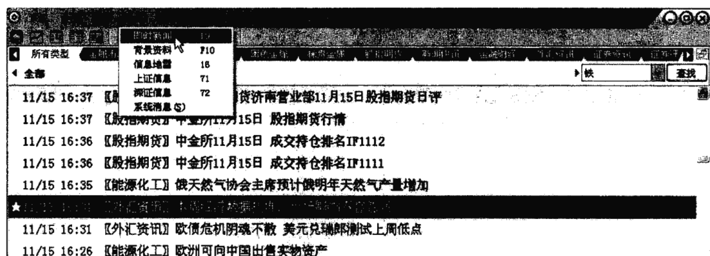



图 1.43 所有新闻

要查看某条新闻，只需双击新闻的标题即可。双击“【外汇资讯】本周经济数据扎堆，市场影响不容忽视”，就可以看到该新闻的内容，如图 1.44 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



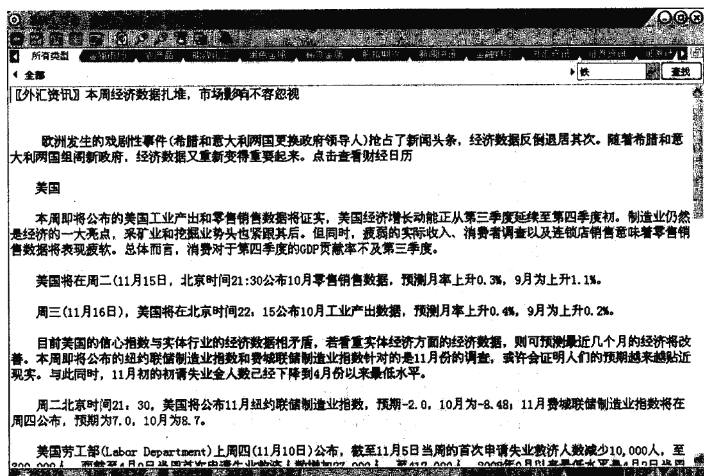



图 1.44　查看新闻内容

还可以分类查看新闻，例如，查看金属市场、农产品、能源化工、股指期货、金融财经、外汇资讯、证券资讯信息。

## 1.10　博易大师的常用快捷键

快捷键可以快速、方便地完成一系列操作，许多应用系统或软件都提供了这项功能，为了更好地使用博易大师股票行情分析软件进行股市行情分析，下面介绍其常用的快捷键，如表 1.2 所示。

表 1.2　常用快捷键

| 快　捷　键 | 快捷键功能 |
|---|---|
| Esc | 后退 |
| F1 或 01 | 成交明细列表 |
| F2 或 02 | 价量分布图 |
| F3 或 03 | 上证领先指标 |
| F4 或 04 | 深证领先指标 |
| F5 或 05 | 切换走势图与技术分析图 |
| F6 或 06 | 自选品种 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


续表

| 快　捷　键 | 快捷键功能 |
|---|---|
| F7 或 07 | 窗口放大、还原 |
| F8 或 08 | 技术分析图周期循环 |
| F9 或 09 | 新闻 |
| F10 或 10 | 背景资料 |
| F12 | 网上交易 |
| 0 | 闪电图 |
| 1 至 9、M、D | 技术分析图周期切换 |
| 16 | 信息地雷 |
| .0 至 .64 | 切换自定义页面 |
| ← 和 → | 报价窗口切换板块，走势图技术分析图查价 |
| Ctrl + ← 和 → | 闪电图、技术分析图向左、右移动整屏 |
| Shift + ← 和 → | 闪电图、技术分析图向左、右移动半屏 |
| / 和 * | 技术分析指标循环 |
| - | 循环报价 |
| ↑ 和 ↓ | 闪电图技术分析图放大、缩小，走势图历史回忆 |
| Del | 技术分析图删除选中的指标或自画线 |
| Ctrl+S | 页面循环 |
| Shift+Ctrl+S | 反向页面循环 |
| Ctrl+Z | 设为自选 |
| Ctrl+L | 走势图、技术分析图显隐信息窗口 |
| Ctrl+O | 技术分析图商品叠加 |
| Ctrl+A | 技术分析图套利 |
| Ctrl+R | 技术分析图坐标反转 |
| Ctrl+F | 技术分析图指标管理 |
| Alt+F12 | 技术分析图画线 |
| Ctrl+M | 报价窗口添加板块 |
| Ctrl+C | 报价窗口关闭板块 |
| Ctrl+F4 | 关闭窗口 |
| Ctrl+P | 全屏显示 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 1.11 大宗商品现货交易常用术语

大宗商品现货交易常用术语如表 1.3 所示

**表 1.3 常用术语**

| 术　　语 | 术 语 解 释 |
|---|---|
| 开盘价 | 指某一商品经集合竞价产生的成交价格。集合竞价未产生成交价格的，以集合竞价后第一笔成交价为开盘价 |
| 收盘价 | 指某一商品当日交易的最后一笔成交价格 |
| 最高价 | 指一定时间内某一商品成交价中的最高成交价格 |
| 最低价 | 指一定时间内某一商品成交价中的最低成交价格 |
| 最新价 | 指某交易日某一商品交易期间的即时成交价格 |
| 成交价 | 指电子交易系统根据交易商买卖指令按照“价格优先、时间优先”的原则自动撮合成交的价格 |
| 涨跌 | 指某交易日某一商品交易期间的最新价与上一交易日结算价之差 |
| 最高买价 | 指某一商品当日买方申请买入的即时最高价格 |
| 最低卖价 | 指某一商品当日卖方申请卖出的即时最低价格 |
| 买进量 | 买进价对应的买进要约数量的总和 |
| 卖出量 | 卖出价对应的卖出要约数量的总和 |
| 结算价 | 指某一商品当日交易期间成交价格按成交量的加权平均价。当日无成交的，以上一交易日的结算价作为当日结算价。结算价是进行当日未平仓合约盈亏结算和确定下一交易日涨跌停板额的依据 |
| 成交量 | 指某一商品在当日所有成交的电子交易合同的双边数量 |
| 订货量 | 已签订电子交易合同且尚未交收的电子交易合同的数量 |
| 多订 | 多空同时订货。以多方申报价格成交，常表现为持仓量增加 |
| 空订 | 多空同时订货。以空方申报价格成交，常表现为持仓量增加 |
| 多换 | 多方换手，指原多方卖出转让，新多方买进订立，常表现为持仓量不变 |
| 空换 | 空方换手，指原空方买进转让，新空方卖出订立，常表现为持仓量不变 |
| 双订 | 多空买卖双方都为新订立，常表现为持仓量增加 |
| 双转 | 多空买卖双方都转让，常表现为持仓量减少 |
| 空转 | 空方主动转让，与空订对应，常表现为持仓量减少 |
| 多转 | 多方主动转让，与多订对应，常表现为持仓量减少 |
| 保证金 | 是指买方或卖方按照交易市场规定标准交纳的资金，专门用于订单交易的结算和履约保证。保证金分为结算准备金和交易保证金 |
| 交易保证金 | 交易保证金是指交易市场为了确保买方或卖方按其持有的合同履约而按一定标准暂扣的资金，是已被合同占用的保证金。买卖双方电子合同签订时买方交付的分期货款和定金，卖方交付的一定数额与买方等额的价款均为交易保证金，即合同履约金 |
| 结算准备金 | 是指买方或卖方为了交易结算和履约保证在交易市场指定账户预先存入的专用资金，是未被合同占用的保证金 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 术　　语 | 术语解释 |
| --- | --- |
| 交易报价 | 是指符合本市场标准规定的各规格品级在本市场指定仓库交收的含包装物的含税价格。本市场的交易报价货币为人民币 |
| 限价要约 | 限价是指交易商进行交易委托时，由交易商输入委托价格，限价指令以价格优先原则排序 |
| 结算 | 是指根据交易结果和交易商之间的合同约定以及本市场的相关规定，对交易商货款、交易保证金、转让收入、账面价差、交易费用等价款项进行资金计算、划拨的业务活动 |
| 指定交收仓库 | 是指根据交易需要，经本市场指定的，用于交易商履行在本市场签订的电子交易合同时进行货物交收的仓库。接受本市场的监督管理 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 第2章 大宗商品现货交易指南

投资者要进行大宗商品现货交易，首先要了解现货交易流程、开户详细流程、下单方式及注意事件，然后就可以开户并下载现货交易软件进行交易。

本章主要内容：

- ✓ 现货交易流程
- ✓ 开户详细流程
- ✓ 现货交易的出入金
- ✓ 现货交易的下单注意事项
- ✓ 现货交易的下单方式
- ✓ 现货交易软件的下载与安装
- ✓ 入金与出金
- ✓ 委托交易及查看委托
- ✓ 条件下单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 2.1 现货交易流程

要进行现货交易，就需要了解其流程，具体如下：

（1）到银行开立银行账户。

（2）到交易所授权服务机构处开立交易账户，设置网上交易密码。

（3）在交易所指定网站上下载相关的网上交易软件。

（4）登录交易软件，输入资金账户号码、交易密码等信息。

（5）随时交易下单。

## 2.2 开户详细流程

下面将具体讲解开户的流程，如图 2.1 所示。

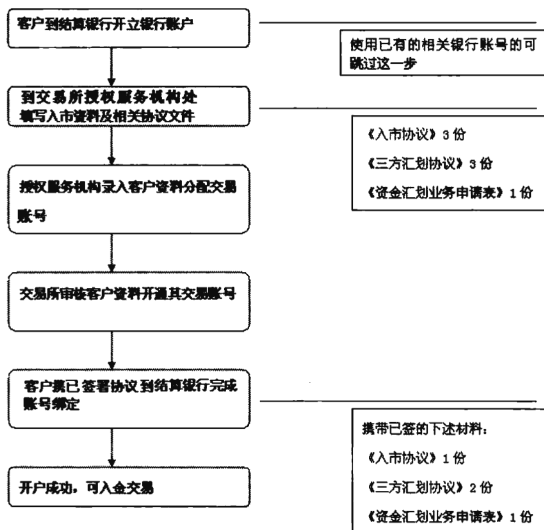



图 2.1 开户详细流程

### 2.2.1 开立银行账户

如果是个人客户开立银行账户，则只需带上自己的身份证去银行即可。当然如果客户已有银行卡，就可以直接使用，不用再开立银行账户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

如果是企业客户，则需要携带以下资料：

（1）企业营业执照原件及复印件。

（2）法人机构代码证原件及复印件。

（3）税务登记证原件及复印件。

（4）法人身份证原件及复印件。

（5）经办人身份证原件及复印件。

（6）公章。

（7）法人章。

（8）财务章。

企业在办理银行账户时，会检验原件正文，最后留下复印件。

### 2.2.2 填写入市资料及相关协议文件

银行账户开通后，就可以去交易所授权服务机构开立交易账户。在开立交易账户之前，要填写协议，具体如下：

（1）一份《入市申请表》。

（2）三份《入市协议》。

（3）三份《三方汇划协议》。

（4）一份《资金汇划业务申请表》。

在去交易所授权服务机构开立交易账户时，个人客户只需携带身份证及银行卡即可，而企业客户需要携带以下资料：

（1）营业执照副本复印件（加盖公章）。

（2）税务登记证副本复印件（加盖公章）。

（3）法人代表有效身份证复印件（加盖公章）。

（4）法人机构代码证复印件（加盖公章）。

（5）指定联系人身份证复印件。

（6）授权代理人有效身份证复印件（加盖公章）。

（7）法人授权委托书（法人签字并加盖公章）。

### 2.2.3 其他开户步骤

客户正确填写好入市资料后，交易所授权服务机构就会对客户提交和填写的入市材料进行核对，在核对正确无误后，就会录入客户资料，并为该客户分配交易代码。

交易所对授权服务机构录入的客户资料进行审核、批准后开通其交易账号。交易账户开通后并不能立即交易，还需要到银行完成账号绑定。

到银行绑定账号时，需要携带已签署的下述材料：

（1）一份《入市协议》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）两份《三方汇划协议》。

（3）一份《资金汇划业务申请表》。

银行账号绑定后，就可以利用交易软件进行交易。

## 2.3 现货交易的出入金

投资者开户成功后，接下来就可以实际参与现货交易。在进行现货交易之前，投资者需要向自己的账户入金，即将银行账户上的资金转入到交易账户上，这样才能开始交易。

当投资者需要资金时，可以从自己的账户出金，即将交易账户上的资金转回到自己的银行账户上。

### 2.3.1 个人和法人的出入金

出于保证金安全存管的需要，个人客户不能以现金办理出入金，而应通过银行现金转账或通过银行把结算账户资金转入交易所授权服务机构的保证金专用账户来办理。

法人客户必须通过结算账户登记表上的指定账户办理出入金，具体方法如下：

**1. 入金**

通过电汇、网上银行等形式转入交易所授权服务机构的保证金专用账户，并将银行回单发送至交易所授权服务机构的财务部，财务部确认资金到账后，将资金打入客户保证金账户。

**2. 出金**

应填写《划拨保证金通知单》，交易所授权服务机构的财务部根据客户要求通过电汇、网上银行等形式出金。

### 2.3.2 保证金封闭运行制度

交易所授权服务机构的客户保证金必须全额存入从事现货交易结算业务的商业银行，即结算银行，与交易所授权服务机构的自有资金分户存放，封闭管理。

交易所授权服务机构必须将保证金存放于保证金专用账户。根据需要，保证金可以在交易所授权服务机构的保证金专用账户、交易所授权服务机构在交易所所在地开设的专用资金账户、交易所授权服务机构在交易所的资金账户之间划转。

上述账户共同构成保证金封闭圈，保证金只能在封闭圈内划转，封闭运行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





交易所授权服务机构自有资金账户与保证金封闭圈相互隔离。交易所授权服务机构根据需要，在保证金封闭圈和自有资金之间划转资金，只能通过主办结算银行的保证金专用账户和专用自有资金账户之间进行。

客户在现货交易中违约造成保证金不足的，交易所授权服务机构应当以风险准备金和自有资金垫付，不得占用其他客户的保证金。以自有资金补足保证金时，应通过专用自有资金账户调入主力结算银行保证金专用账户，同时，必须向主办结算银行说明该笔资金的用途。

交易所授权服务机构应当依据相关法规允许的结算方法从保证金专用账户为客户出金，不得将保证金划至自有资金账户后再从自有资金账户向客户出金。交易所授权服务机构为客户办理出金时，收款人账户名称应与出金客户名称一致。

## 2.4 现货交易的下单

下单就是指客户通过交易所授权服务机构的交易系统等途径下达交易指令，说明拟买卖现货的种类、数量、价格和方法等。

### 2.4.1 现货交易的下单注意事项

在下单时，投资者要特别注意买卖方向、交易指令、开仓还是平仓等重要内容，下面将具体讲解。

**1. 买卖方向**

投资者在现货交易下单时，要注意选择买卖的方向，即是买入做多还是卖出做空。买入者（多头）认为现货的价格会上涨，所以会买进，以期将来现货涨到高位后卖出。

相反，卖出者（空头）认为现货的价格高了，以后会下跌，所以才卖出，这被称为卖空，空头期望将来现货下跌之后，以低价买入，这样就可获取价差收益。

**2. 交易指令**

在下单过程中还需要对交易指令进行选择。交易指令共 3 种，分别是市价指令、限价指令及交易所规定的其他指令。

（1）市价指令：是指不限定价格的、按照当时市场上可执行的最优报价成交的指令。市价指令的未成交部分将自动撤销。

市价指令的特点是：成交速度快，一旦指令下达后不可更改，这样一旦市场出现大幅波动，成交价格和预期价格可能出现一定偏差，所以投资者应谨慎使用市价指令。

（2）限价指令：是指按照限定阶格或更优价格成交的指令。限价指令在买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net


入时，必须在其限价或限价以下的价格成交；在卖出时，必须在其限价或限价以上的价格成交。限价指令当日有效，未成交部分可以撤销。

限价指令的特点是：可以按照投资者的预期价格成交，但成交速度相对较慢，有时甚至无法成交。在使用限价指令时，投资者必须指明具体的价位。

（3）交易所规定的其他指令：为了适应未来的发展需要，交易所可能会随着市场的发展推出一些新的指令，最大限度地给予投资者方便。

**3．开仓还是平仓**

在现货交易中，无论是买入还是卖出，新建头寸一律称为开仓。例如，投资者以 1920 点的价位买入（卖出）焦炭现货，当这笔交易是投资者的新建头寸时，就称为买入（卖出）开仓交易。

建仓之后，投资者手中持有的头寸，就称为持仓。投资者卖出建仓后所持有的现货头寸是空头头寸，简称空头；买入建仓后所持有的现货头寸是多头头寸，简称多头。

平仓是指交易者买入或卖出与其所持有现货的品种、数量相同但交易方向相反的现货，即了结现货交易的行为。例如，投资者以 1 920 点的价位买入（卖出）5 手焦炭现货后，当焦炭现货价格涨到 1 980 点时，投资者卖出（买入）5 手焦炭现货，以了结手头持有的现货，就称为多头（空头）平仓。

由于开仓和平仓有不同的含义，所以投资者在持有现货头寸的情况下，在买卖现货时，必须指明是“平仓”还是“开仓”。

特别是在进行平仓交易时，投资者必须指明是“平仓”，因为有些交易系统可能默认上次交易的操作，如果投资者不指明是“平仓”，那么系统有可能默认为“开仓”，这样投资者会发现，自己不但没有平仓，反而多了一张新单。

这一点与股票交易有明显的差异，投资者需要注意。开仓和平仓选择示意图如图 2.2 所示。

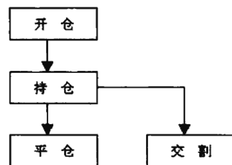


图 2.2 开仓和平仓选择示意图

## 2.4.2 现货交易的下单方式

客户在交易前，应制订详细周密的交易计划，然后就可以按照计划下单交易。下单方式共有 3 种，分别是书面下单、电话下单和网上下单。

**1．书面下单**

书面下单就是客户亲自填写交易单，填好签字后交给现货公司，再由现货公司将指令发至交易所参与交易。

**2．电话下单**

电话下单就是客户通过电话直接将指令下达到现货公司，再由现货公司将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指令发至交易所参与交易。现货公司须将客户的指令予以录音，以备查证。事后，客户应在交易单上补签姓名。

**3. 网上下单**

网上下单就是客户通过互联网使用现货公司配置的网上交易系统进行网上下单。这是当前最流行、最方便的下单方式，在本章的后面小节中会详细讲解，这里不再赘述。

无论采取哪种下单方式，现货公司接受客户委托指令后，应将客户的所有指令通过交易所集中交易，不得进行场外交易。

## 2.5 大宗商品现货交易软件

要进行现货交易，就必须下载现货交易软件。下面将讲解现货交易软件的下载、安装及使用技巧。

### 2.5.1 交易软件的登录及出入金

现货交易软件安装成功后，即可登录。双击图标，打开现货交易软件，如图 2.3 所示。

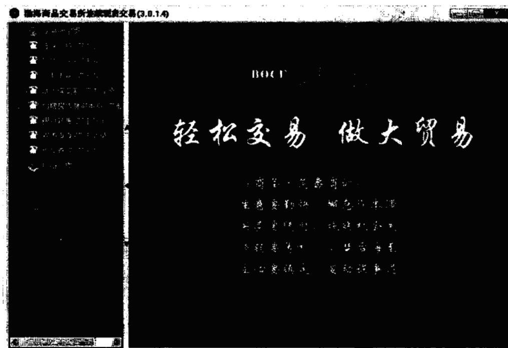



图 2.3 打开现货交易软件

双击左侧列表框中的“连续现货”，弹出“登录交易系统”对话框，如图 2.4 所示。

正确输入用户名、密码、验证码信息后，单击“登录”按钮，就可以成功登录交易软件，如图 2.5 所示。



图 2.4 “登录交易系统”对话框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



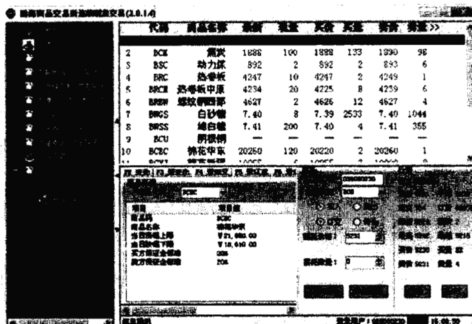


图 2.5　成功登录交易软件

## 2.5.2　入金具体操作

要进行现货交易，首先要入金，即把银行卡中的资金转入到交易账户中。双击左侧列表框中的“银行转账”，就可以看到出入金处理界面，如图 2.6 所示。

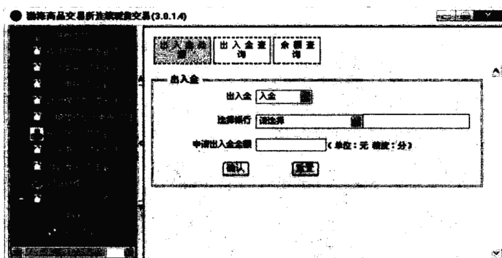



图 2.6　出入金处理界面

在出入金处理界面中，设置“出入金”为“入金”，然后选择银行，再输入入金金额，然后单击“确定”按钮，这时会弹出提示对话框，如图 2.7 所示。

单击“确定”按钮，就会显示入金成功提示对话框，如图 2.8 所示。

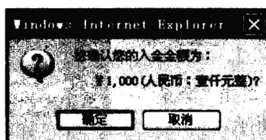



图 2.7　提示对话框

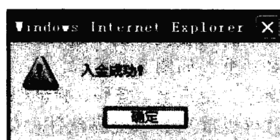



图 2.8　入金成功提示对话框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入金成功后，可以查看资金信息。选择“余额查询”选项卡，就显示余额查询页面，如图 2.9 所示。

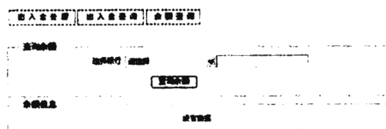


图 2.9　余额查询页面

选择要查询的银行，然后单击“查询余额”按钮，就可以看到交易商代码、市场可用余额、市场冻结资金、市场余额、银行账号、银行余额等信息，如图 2.10 所示。

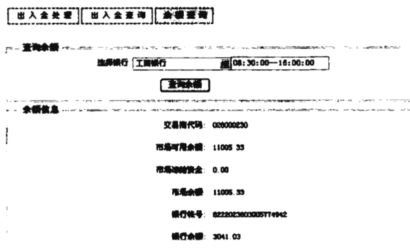



图 2.10　余额详细信息

## 2.5.3　出金具体操作

出金与入金相反，出金是把交易账户中的资金转入到银行卡中。

选择“出入金处理”选项卡，设置出入金为“出金”，并选择银行，然后输入出金金额，这时输入“1000”，如图 2.11 所示。

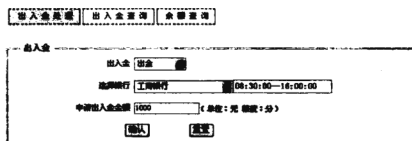



图 2.11　出金界面

设置好后，单击“确定”按钮，弹出确认出金金额的提示对话框，如图 2.12 所示。

单击“确定”按钮，就会显示出金成功提示对话框，如图 2.13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

图 2.12　确认出金金额的提示对话框




图 2.13　出金成功提示对话框

入金、出金后，还可以查询出入金的详细资料。选择“出入金查询”选项卡，就看到出入金查询界面，选择查询日期，然后单击“查询”按钮即可，如图 2.14 所示。

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1122847 | 177490 | 工商银行 | 入金 | 1000.00 | 成功 | 市场入金 | 2011-11-18 09:48:39.0 |
| 1122847 | 177665 | 工商银行 | 出金 | 1000.00 | 成功 | 市场出金 | 2011-11-18 10:10:32.0 |

图 2.14　出入金信息

出入金信息是分页显示的，每页 10 条，即如果信息较多，就需要一页一页查看。

## 2.5.4　委托交易及查看委托

双击左侧列表框中的“连续现货”，就可以看到所有交易商品的各种信息以及委托和行情信息，如图 2.15 所示。

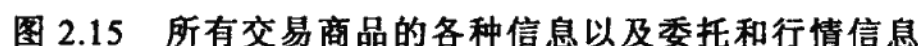


图 2.15　所有交易商品的各种信息以及委托和行情信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果要查看交易哪种商品，只需双击该商品，就可以看到该商品的分时走势图，并且可以看到该商品行情信息，如图 2.16 所示。

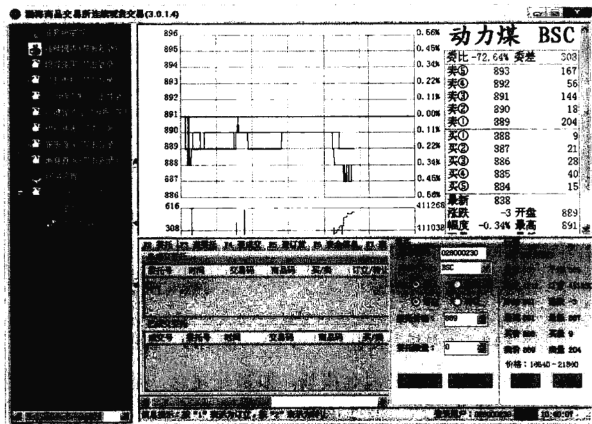



图 2.16 商品的分时走势图

在行情面板中，可以看到商品的代码和名称、最新、平均、成交、订货、昨结、涨跌、最高、最低、买价、卖价、买量和卖量等信息。默认情况下显示的是分时走势图，单击“K 线”按钮，就可以看到其日 K 线走势图，如图 2.17 所示。

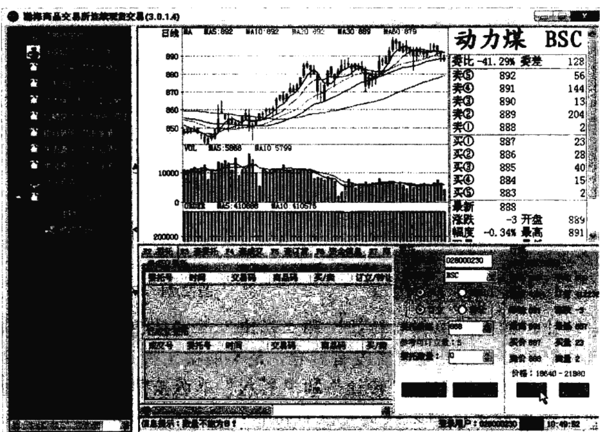



图 2.17 动力煤的日 K 线走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7hcfo.net

## 2.5.5 细讲委托

下面重点来讲解一下委托，如图 2.18 所示。在“委托”面板中，可以看到交易代码，然后选择要交易的商品代码。如图 2.19 所示。

图 2.18 “委托”面板




图 2.19 选择商品代码

接下来要设定是建仓或是清仓离场。如果是建仓，无论是买进建仓或是卖出建仓，都要先选择“订立”单选按钮；如果是平仓，无论是买进平仓或是卖出平仓，都要先选择“转让”单选按钮。

买入订立，即同时选择“订立”和“买入”单选按钮，意思是买进建仓（逢低做多），如图 2.20 所示。

卖出订立，即同时选择“订立”和“卖出”单选按钮，意思是卖出建仓（先高价卖出），如图 2.21 所示。

图 2.20 买入订立

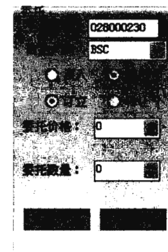



图 2.21 卖出订立

卖出转让，即同时选择“转让”和“卖出”单选按钮，意思是把前面买入订立的商品给卖掉，如果投资者没有持仓，是不能卖出转让的，如图 2.22 所示。

买入转让，即同时选择“转让”和“买入”单选按钮，意思是把前面卖出订立的商品给买进来，如果投资者没有持仓，是不能买入转让的，如图 2.23 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

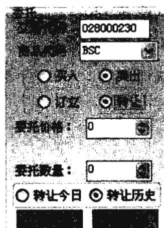



图 2.22　卖出转让

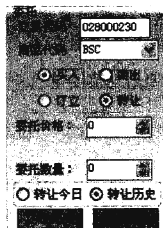



图 2.23　买入转让

如果要逢低买进，就要选择买入订立，然后输入委托价格，输入后，就会显示“参考可订立量：5”，即投资者最多可以买进 5 手，如图 2.24 所示。

接着就可以输入委托数量，注意委托数量要小于参考可订立量，输入后单击“立即提交”按钮，就会弹出“委托单信息”提示对话框，如图 2.25 所示。

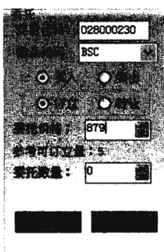



图 2.24　输入委托价格

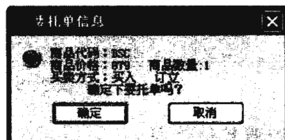



图 2.25　“委托单信息”提示对话框

单击“确定”按钮，就实现了委托下单。

查看委托单信息。选择“委托”选项卡，就可以看到未成交委托和已成交委托的详细信息，如图 2.26 所示。

| 委托号 | 时间 | 交易码 | 商品码 | 买/卖 | 订立/转让 | 价格 | 数量 | 未成交 | 状态 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| [redacted] | 11:28:34 | 028000... | BSC | 买入 | 订立 | ¥879.00 | 1 | 1 | 已委托 |

| 成交号 | 委托号 | 时间 | 交易码 | 商品码 | 买/卖 | 订立/转让 | 价格 | 数量 | 订立价 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |

图 2.26　查看委托单信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 下限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撤销委托单。选择“查委托”选项卡，然后选中要撤销的委托单，单击“撤单”按钮，就会弹出“撤单操作”提示对话框，如图 2.27 所示。

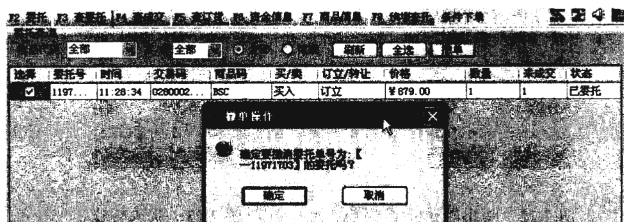



图 2.27 “撤单操作”提示对话框

单击“确定”按钮，就可以成功撤单，即状态由“已委托”变成“全部撤单”，如图 2.28 所示。

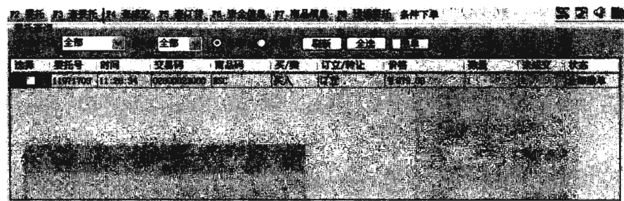


图 2.28 成功撤单

## 2.5.6 查看其他信息

如果在委托下单时，以“卖一”的价格进行买入订立，就会直接成功，成交后，选择“查成交”选项卡，就可以看到成交信息，如图 2.29 所示。

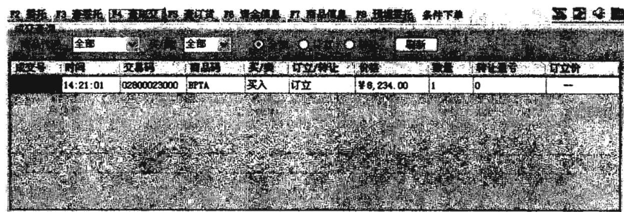



图 2.29 成交信息

成交后，选择“查订货”选项卡，就可以看到买订货、买均价、占用订金、订货盈亏、买可转、实时盈亏等信息，如图 2.30 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



F2 委托　F3 查委托　F4 查成交　F5 查订货　F6 资金信息　F7 商品信息　F8 预埋委托　条件下单

全部　刷新

| 商品码 | 交易码 | 买订货 | 买均价 | 卖订货 | 卖均价 | 占用订金 | 订货盈亏 | 买可转 | 卖可转 | 实时盈亏 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| [redacted] | 02800... | 1 | ¥8,234.00 | 0 | ¥0.00 | ¥1,646.80 | ¥-22.00 | 1 | 0 | ¥0.00 |

图 2.30　订货信息

选择“资金信息”选项卡，就可以看到期初余额、上日保证金、当日保证金、上日浮亏、当日浮亏、出入金、委托冻结资金、当日转让盈亏、其他冻结资金、当日手续费、当日可用资金、订货盈亏、当前权益等信息，如图 2.31 所示。

F2 委托　F3 查委托　F4 查成交　F5 查订货　F6 资金信息　F7 商品信息　F8 预埋委托　条件下单

刷新

| 项目 | 项目值 | 项目 | 项目值 |
|---|---|---|---|
| 期初余额 | 10005.33 | | |
| +上日保证金 | 0.00 | -当日保证金 | 1646.80 |
| +上日浮亏 | 0.00 | -当日浮亏 | 22.00 |
| +出入金 | 0.00 | -委托冻结资金 | 0.00 |
| +当日转让盈亏 | 0.00 | -其他冻结资金 | 0.00 |
| +其它变化 | 0.00 | -当日手续费 | 3.29 |
| 当日可用资金 | 8333.24 | | |
| 订货盈亏 | -22.00 | 质押资金 | 0.00 |
| 当前权益 | 9980.04 | | |

图 2.31　资金信息

选择“商品信息”选项卡，可以看到商品代码、商品名称、当日涨幅上限、当日跌幅下限、买方保证金标准、卖方保证金标准、最后交易日、交易服务费标准、交割服务费标准等信息，如图 2.32 所示。

F2 委托　F3 查委托　F4 查成交　F5 查订货　F6 资金信息　F7 商品信息　F8 预埋委托　条件下单

BCXJ　刷新

| 项目 | 项目值 | 项目 | 项目值 |
|---|---|---|---|
| 商品代码 | BCXJ | 最后交易日 | 2111-10-21 |
| 商品名称 | 棉花新疆 | 交易服务费标准(元/手) | 0.1% |
| 当日涨幅上限 | ¥21,440.00 | 交割服务费标准(元/手) | ¥20.00 |
| 当日跌幅下限 | ¥18,260.00 | | |
| 买方保证金标准 | 20% | | |
| 卖方保证金标准 | 20% | | |

图 2.32　商品信息

## 2.5.7　条件下单

在实战交易中，为了提高成功操作次数，需要提前找出买点和卖点，即寻找支撑位来做多或平空，寻找压力位来减仓或做空。通过各种技术分析方法（K 线、形态、趋势、技术指标）来找到支撑和压力，再用交易软件的条件下单功能来下单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有时下单后就有较大盈利，就需要跟踪止盈，即需要下条件单来保护盈利；有时下单后就出现亏损，则需要下条件单来设置止损位，这样可以保护自己，不让亏损无限放大。

选择“条件下单”选项卡后，弹出“条件下单”对话框。下面来设置条件，首先要选择商品代码，单击其对应的下拉按钮，就可以看到所有交易商品，如图 2.33 所示。

图 2.33 “条件下单”对话框

在这里要设置条件单，实现当焦炭回调到 1 950 时，建仓买进。选择“BCK 焦炭”，条件类型为“买 1”，条件操作符为“≤”，条件价格为 1 950，设置到期日期为 2011-11-23，如图 2.34 所示。

图 2.34 设置条件

**提醒**：到期时间是 2011 年 11 月 23 日，这表示从现在开始到 2011 年 11 月 23 日，这一段时间内，你的条件单都存在，只要焦炭价格回调到 1950 时，交易软件就会自动替你委托下单。

下面来设置委托单的条件。首先也是选择商品，商品要与条件中的商品一致，即要选择“BCK 焦炭”，设置“买入/卖出”为买入，设置“订立/转让”为“订立”，委托价格为 1 950，委托数量为 10，如图 2.35 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



图 2.35 设置委托条件

设置好各项条件后，单击“提交”按钮，弹出确认下单提示对话框，如图 2.36 所示。

图 2.36 确认下单提示对话框

单击“确定”按钮，就可以看到条件下单的委托信息，如图 2.37 所示。

图 2.37 条件下单的委托信息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 大宗商品现货交易的正确心态

在实战交易中，掌握各种分析技术是必需的，因为它是投资者生存的基础，但要想在现货市场成为赢家，还要具有正确的投资心态。本章将讲解大宗商品现货交易的正确心态。

本章主要内容：

- ✓ 心态决定成败
- ✓ 冷静面对市场涨跌，切忌急功近利
- ✓ 适时调整投资理念，与时俱进
- ✓ 耐心是投资成功的法宝
- ✓ 树立风险意识，降低投资风险
- ✓ 独立分析，冷静思考
- ✓ 投资大师与失败者的区别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 3.1 心态决定成败

很多投资者常常会感叹：天天看新闻，了解和把握宏观政策走势，了解不同大宗商品的发展趋势；技术分析也学得不错，如 K 线、K 线形态、趋势线、黄金分割线、技术指标等，但炒现货就是一买就跌，一卖就涨，这是什么原因呢？

其实这是心态在作怪，为了说明这一个问题，下现来看看《庄子》里记载的一个小故事。

列御寇是一位神射手，他可以在胳膊上放一个装满水的杯子，仍然箭无虚发。可是伯昏无人对此不以为然，他说，这是“射之射，非不射之射”，意思大概是说，这只是肤浅的表面工夫而已。

列御寇当然不服气，于是伯昏无人把这位神射手带到怪石嶙峋的山崖之上，让他站在悬崖绝壁边，下面是万丈深渊，此时列御寇非但不能射箭，而且早已经是吓得汗流浃背，寸步难行了。

现货市场亦如此，不仅要有一定基本分析和技术分析能力，还要在面临大亏、大赢时能够从容不迫。

## 3.3.1 现货市场中的心态

心态就是人的心理状态，是指对事物发展的反应和理解表现出不同的思想状态和观点。一个人心平气和、不偏不倚地去看待一件事情，和带有浓厚的感情去看待一件事情，其结果有天壤之别，甚至得出的结论有可能完全相悖。

在市场中，最容易导致投资者失败的不是技术，而是心态。例如，当价格快速上涨时，明显已经出现了见顶征兆，但害怕价格继续上涨，损失了利润，所以持仓不动，有的甚至为了获得暴利，在这里不减仓反而加仓，最终价格回落，一切变成过眼云烟，如图 3.1 所示。

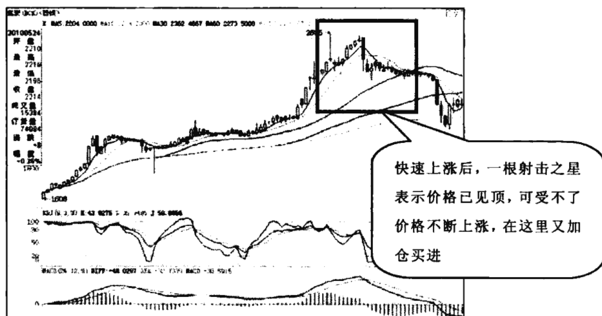



图 3.1 焦炭（BCK）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



又如，当价格已破位下跌，明明知道它可能会继续下跌，但投资者难以接受赔钱的现实，幻想着反弹或反转，结果错过最佳卖出时机，从而越套越深，如图 3.2 所示。

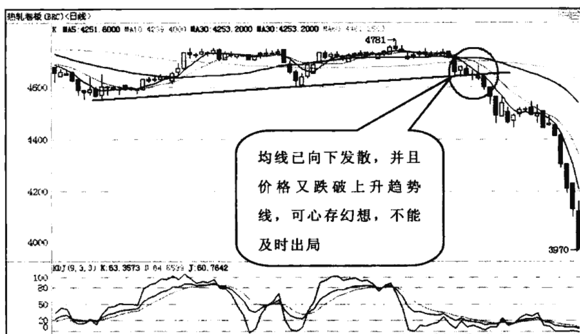



图 3.2 热轧卷板（BRC）的日 K 线图

还有一些投资者，把自己的个人喜好带到了市场，当买入一种商品后，觉得这种商品哪里都好，就会一直持有下去，不愿意改变自己的观点，有时会被套很长时间。

总之，身处风云变幻的现货市场，投资者要想在保全自己的情况下获得利润，除了要具备最基本的常识和技术外，还要摆正自己的心态，做到游刃有余。

## 3.3.2 良好的心态

投资者要明白：

只要你进入市场，就会受到价格波动的影响，从而被市场玩弄于股掌之间。要想避开市场的波动影响，就必须要与市场保持一定距离，从而可以更清楚地看待市场的变化，保持良好的心态，努力做到无论市场出现任何波动，都能气定神闲、镇定自若。

对于投资者来说，良好的心态就像一粒鲜花的种子，它在悄无声息中发芽、开花，终会有一天它会把扑鼻的芳香献给你。拥有良好心态的投资者，在面对市场跌宕起伏时，会显得更加平和坦然，他不会因为价格的涨跌而或喜或悲。这样的心态也会使投资者以清醒的头脑做出理性的判断，确保投资获得成功。

其实，现货市场就是一个戏剧舞台，它能够将每一个上台的人的千姿百态刻画得入木三分，特别是对于人性的种种弱点它更是展现得淋漓尽致。市场就是一个放大镜，可以把人性的贪婪放大几十倍，被欲望驱使的投资者整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





天在现货市场上拼死挣扎，他们时而高兴，时而悲伤，宛如一个个被操控的玩偶。

一分钟前的忐忑，一刻钟后的犹豫，一天前的恐惧，一周后的狂喜，已经被折磨得体无完肤的他们又要去迎接一个月后的仓皇失措。可想而知，这样反复无常的心态怎么会给他们机会去体会胜利的滋味。

## 3.2 冷静面对市场涨跌，切忌急功近利

大多数投资者面对巨大利益诱惑时，都会变得失去理智，躁动不安，特别是面对充满诱惑的现货市场。出于对利润无止境的渴望，使得大多数投资在面对瞬息万变、起伏不定的市场时，总是情绪占据上风，即面对有利可图的大好时机时总是变得毫无理智，使自已以高价买入而无法脱身，而当价格下跌时，持有大量仓位的投资者又会变得心急如焚。

市场的风云变幻是什么造成的呢？说到底是投资者的贪婪和恐惧心理。由于人类的这种复杂心理无法预测，所以投资者总是处于一种迷惑的状态，而这种状态加剧了投资者的不安全感。

为了让投资者远离这种不安全感的困扰，能够做到信心十足，建议投资者，在进入市场时，要冷静面对市场涨跌，切忌急功近利。

### 3.2.1 贪婪

贪婪是人之本性，但贪婪往往使投资者迷失在市场这场金钱游戏中。市场中的欲望是正常必要的，但无休止的欲望就意味着毁灭，所以投资者一定要控制自己的欲望。

只有控制好自己贪婪的欲望，才能在市场中保持清醒的头脑从而冷静思考，只有冷静思考才能在关键时刻急流勇退，才能成为市场中真正的赢家。

例如，2011 年 6 月 28 日，白砂糖的价格从 7.22 元开始启动上涨，仅用了 20 个交易日，即到 7 月 25 日，就上涨到 8.07 元，上涨幅度高达 11.8%，按 5 倍杠杆来算，盈利就会高达 58.9%。

面对着巨大利益的诱惑，大多数投资者的情绪已无法保持平静，他们直接扑向市场，把所有的风险都抛在脑后，原来的风险意识瞬间就烟消云散。

很多投资者在知道自己没有足够的能力控制风险的情况下，还仍然抱着一种侥幸的心理贸然闯入。

白砂糖略作调整后，就又开始新的一轮拉升，从 7.84 元一路上涨到 8.25 元，如图 3.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



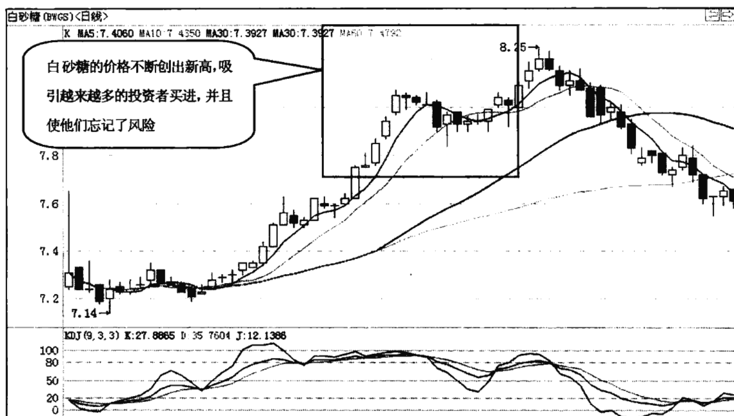



图 3.3　白砂糖（BWGS）的日 K 线图

一小部分能控制自己欲望的投资者虽然已获得巨额收益，但他们却并没有迷失方向，他们已经意识到此时在市场中的风险很大，开始及时获利了结多头头寸，并且开始反向开仓，即建立空单，从而实现多空获利。

## 3.2.2　恐惧

恐惧也是人之本性，人的很多自卫反应正是因为恐惧而做出的。在市场中，人的恐惧就是亏损，但亏损很正常。

有人曾经说“止损与呼吸一样正常”，是的，在市场中，任何投资者都会有过亏损的经历，不过有的人可以从亏损中吸取教训，并通过其后的操作又赢了回来，而有些人则不进行反思，总是让恐惧占据头脑并扰乱自己的思维，这样的人想不成为市场中的输家都不可能。

市场主力常常利用人的恐惧心理来清除短线获利筹码，图 3.4 所示为动力煤（BSC）的日 K 线图。动力煤回调到 841 元见到底部后，开始快速反弹，反弹 5 天，最高反弹到 865 元，清洗了前期做空的投资者。随后价格没有继续上涨，而是开始反复震荡洗盘，为再次上涨做准备。

动力煤的洗盘区间是 848～860 元，连续清洗了 8 天后，在大幅拉升之前，又进行了一次深度清洗，最低下跌到 843 元，离低点仅 2 元。当时下跌到 843 元时，很多投资者认为，空头行情又来了，于是纷纷抛售自己手中的多头头寸，并且有的投资者在抛售多头头寸后，又建立了空头头寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



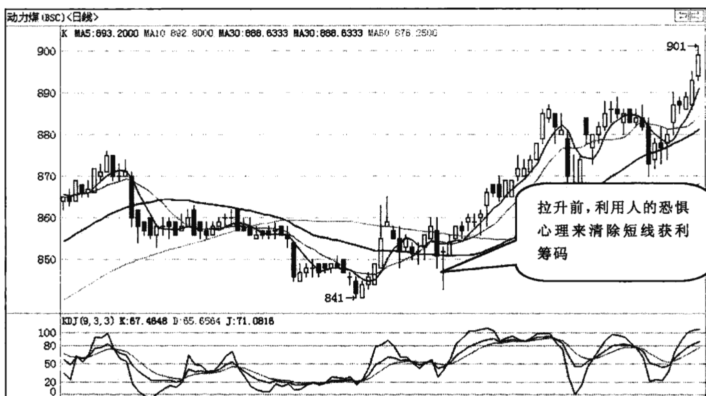



图 3.4 动力煤（BSC）的日 K 线图

这是相当可怕的，要明白，这是主力在洗盘，投资者这样做就会多空都损失。虽然最低跌到 843 元，但收盘价为 852 元，收到 60 日均线上方。随后股价又开始不断上涨，这表明主力洗盘完毕，所以随后几天，股价再次上涨之时，就是投资者果断买进之时，这时千万不能手软，不能被主力吓怕。



**提醒：**在市场中，宁可错过，不能做错；宁可做错，不能一错再错；宁可一错再错，却不能因为再错而坏了心态。

总之，来到市场，一定要冷静面对市场涨跌，切忌急功近利，只有这样，才有可能成为市场的真正赢家。

## 3.3 适时调整投资理念，与时俱进

投资理念对于所有投资者来说，都是对自己投资经历的具体反映，特别是老投资者，他们的投资理念似乎显得更加成熟，如“支撑处做多、压力处做空”，“真理掌握在少数人手中”，“顺势而为”等。那么到底什么是理念呢？为什么投资理念要与时俱进呢？下面将进行详细讲解。

### 3.3.1 什么是投资理念

理念是体现投资者投资个性特征，并促使投资者正常开展分析、评判，决策并指导投资者行为，反映投资者投资目的和意愿的价值观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资理念就是投资者的思想在实战中的不断磨合，来自于自身心性的升华。它不是思想过程和方法，而是全部思想的总纲，是思想的根本原则，也正是投资者所信奉的根本。

投资理念是不可能用语言完整地去表述和传授的，它需要用心去体会，去领悟，去思考。



**提醒：**投资理念是由投资者的心理、哲学、动机及技术层面所构成的。

现货交易中的理念就是市场生活中体现出来的“人生观、世界观”，也即价值观。投资者通过对规律的了解，从而在概率的基础上认为风险和利润的比较值得一搏。

成功的理念是不可能一次形成的，它靠的是累积，另外投资理念可以因人而异，成功的投资理念也不是完全相同的。

对市场的认知产生理念，理念产生交易策略，交易策略产生交易。因此，理念的位置是处在理解和行动之间。认识的过程是无限的，市场的规律可能最终会归结到从各方参与者的行为心理，当然对于大资金来说可能会更直接地表现为资本的特性。

投资理念是投资者为摆脱投资行为的盲目性而建立的、经实践检验是成功的投资原则和方法，这种原则和方法不一定具有普遍意义，因它必须适应市场的环境。

具体地说，新兴的不成熟不规范的市场和成熟规范的市场就不一样。随着市场环境的变化，投资理念还要随之修正和提高。



**提醒：**个人投资者要选择和建立适宜自己的文化、心理条件及风险管理的投资理念。

### 3.3.2 投资理念要与时俱进

在市场生涯中，一个成熟的投资者大多会在长期的投资实践中总结出一套适合自己的投资理念，这些理念常常会在较长一段时间内给投资者带来很大利润，但如果投资者一直固守这些理念，不懂得与时俱进，就可能失败，当然就算不上一个成功的投资者。

要想成为一名成功的投资者，就要紧跟时代的潮流，不断地根据具体情况的变化对自己的投资理念做出调整，以此来增强自己的适应能力。

## 3.4 耐心是投资成功的法宝

德国有句谚语：耐心是一株很苦的植物，但果实却十分甜美。在市场中，耐心是投资制胜的法宝。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





经常会听到投资者抱怨，每次手中有资金时就会迫不及待地买进，可一买就套；被套后十分焦虑，总怕价格大跌，在反弹时又匆匆卖掉，可一卖价格又开始快速拉升，总之，持有现金和持有商品对他们来说都是一种煎熬，这是为什么呢？

这是投资者的心理在作怪，持有现金，就会想我来市场是赚钱的，不交易怎么赚钱呢？所以持有现金难受，就会迫不及待地买入；持有商品，即怕涨，又怕跌，涨了怕已获利润跑了，跌了怕自己被深套。

总之，这是缺乏耐心的表现，这样他们永远处于一种患得患失的状态，永远无法体会获得长期收益的喜悦。

### 3.4.1 买进需要耐心

当投资机会到来时，要敢于迅速出击，重仓操作，但在找不到合适的投资机会时，要不急不躁，耐心地等待，直到机会出现。

在市场中要想成为赢家，就必须制定出正确的投资决策，而耐心是制定正确决策的根本条件。因为对于投资者来说，只有真正值得投资的机会出现时，投资者才能伺机而动，但实际情况却是，投资者往往要为这个投资机会的出现等上相当长的一段时间。而在这个过程中，往往有很多投资者由于缺乏耐心而中途退出，最终导致获利机会从手边溜走。

图 3.5 所示为螺纹西部（BRBW）的日 K 线图。螺纹西部经过一段时间上涨之后，开始回调，然后进入长时间的横盘，俗话说横有多长，跌（涨）有多深（高）。

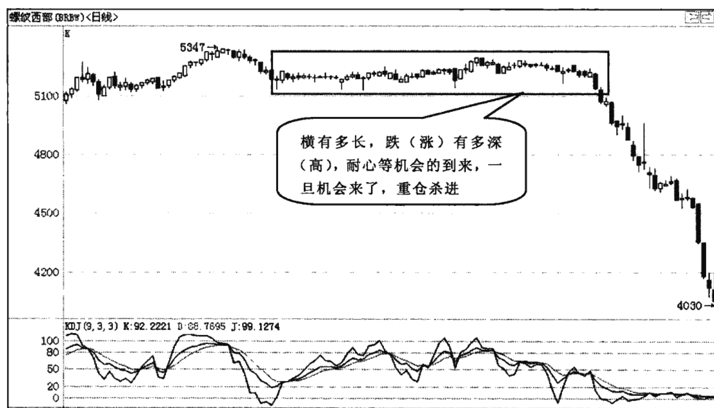



图 3.5 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


如果在长时间的横盘期间你操作了，肯定赚不到钱，心理还会受到严重的煎熬，几次操作失利后，就会放弃这个商品，从而错过了大幅下跌时的做空机会。

如果你有足够的耐心等横盘整理的结束，等市场给出方向，然后果断重仓介入，就会在短时间内获取丰厚的投资回报。

凡事欲速则不达，机会并不是随时都有，更不会在投资者需要时出现，其实很多时候，投资者会发现几乎大部分时间都消磨在等待中，这似乎令人有些厌烦，但投资者必须为自己将来的利益而付出百倍甚至千倍的耐心。

### 3.4.2 持有需要耐心

面对一种商品，在耐心等待后买入，就要耐心持有，绝不能刚看到有利可图就马上卖出，如果这样就很可能错失其后的一大段利润。

耐心持有，尽管短期内的收益不高，甚至远低于高抛低吸做波段的短线投资者，但从长远看，收益会远远高于短线波段操作者，因为短线操作面临着踏空的风险，并且短线投资者只是在围绕着蝇头小利转个不停，而忽略了股票投资的本意。

图 3.6 所示为螺纹西部（BRBW）的日 K 线图。螺纹西部从 2010 年 7 月 15 日的 3 960 元开始起步上涨，一直上涨到 2011 年 2 月 14 日的 5 310 元，上涨幅度高达 34.1%，按 5 倍杠杆来算，盈利就会高达 170.5%，在这期间就需要耐心持有。

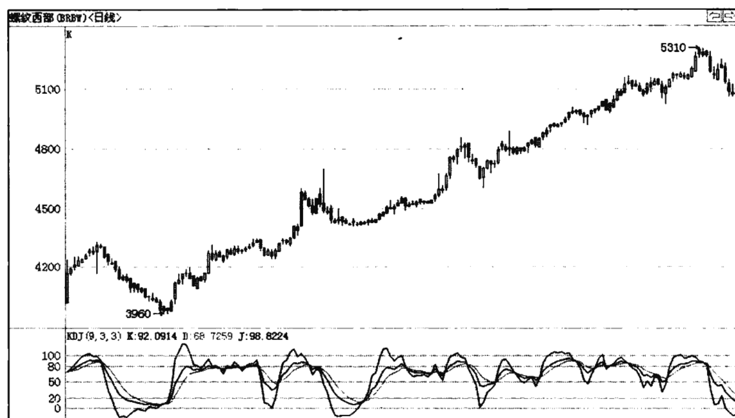



图 3.6　螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 3.4.3 如何提高自己的耐心

怎样提高自己的耐心呢？在这里作者根据多年的实战经验提出 3 点，具体如下：

（1）在平时现货交易时多思考，只有多想想国家的宏观面，市场所处的区域，才能更清晰地认识、理解这一市场。

看大势赚大钱，只有站得高，才能望得远，要具备一种全局的战略性投资眼光。只有看得越真切，耐心才能保持得越久远。

（2）多学习和多整理。只有对一种商品的资料了如指掌、烂熟于胸，才能操作得当，否则随便买进持有，耐心就成了死多头或死空头。在对商品基本面进行精心研究之后，就会拥有强大的自信，能经受得住主力的各种考验。

（3）要提高思想境界，做一个有品位的市场投资者。

在投资市场搏击中，万变不离其宗。搏到最后，归根结底是搏心态。如果投资者拥有了较好的忍耐力，强大的自创力，就能平静地看待市场中的风云变幻，在现货交易时真正做到“涨跌不惊，看庭前花开花落；得失随意，望天上云卷风舒”。一旦拥有这样的耐心，这样的境界，投资者就能笑傲市场。



**提醒**：很多投资者一进入市场，就变得心浮气躁，他们从买入的那一刻，就不知不觉地成为了价格走势的奴隶，他们已经不相信商品本身的价值，完全被市场价格的波动所迷惑。他们总是害怕自己的投资利益会变得昙花一现，而一旦价格出现大幅波动，就迫不及待地脱手，所以他们永远无法体会长期收益的喜悦。

## 3.5 树立风险意识，降低投资风险

“市场有风险，入市须谨慎”，每个投资者都明白，可在实际操作中，他们拥有复杂的情绪，拥有无限的欲望，当强烈的欲望完全控制了他们的思想时，他们常常会做出令人匪夷所思的行为，即价格疯涨时，追高买进；价格狂跌时，割肉出局。

为了让投资者牢记市场风险，时刻提醒自己谨慎行事，下面来具体分析一下市场风险的本质及如何控制市场风险。

### 3.5.1 正确认识市场的风险

全世界亿万之众都投身于市场之中，其目的只有一个，都想从市场中赚取利润，但市场里是否人人都能赚到钱？那肯定是不可能的。

在进入这个市场之前每个人都要做好赔钱的准备，这个市场风云变幻，许多风险都是大家始料未及的，正确地认识这个市场的性质是投身市场必备的前提。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



抛开市场对于一个国家的经济活动所起的作用，单就这个风险投机市场而言，它本身并不创造价值，任何人所赚的钱都来自别人的口袋，任何人所赔的钱也都流进别人的腰包。

揭开市场华丽的面纱，往本质上看，就是一个少数人赚多数人赔钱的地方，这里是胜利者的天堂，也是失败者的地狱。市场不相信眼泪，也不要祈求任何人的怜悯，要想来这里淘金就必须清醒地看到这里蕴藏的风险。

“不尽知用兵之害者，则不能尽知用兵之利也”。

## 3.5.2 抵御市场风险的能力

市场中风险莫测，投资者需要抵御市场风险，就必须掌握抗衡市场风险的能力。抵御市场风险的能力主要 4 种，如图 3.7 所示。

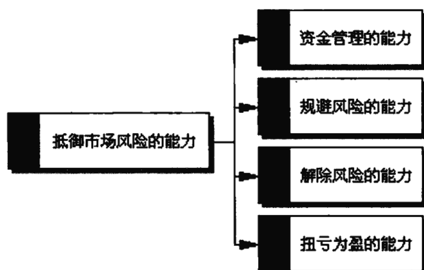



图 3.7 抵御市场风险的能力

### 1. 资金管理的能力

综观市场中的成功投资者，基本上都是善于运用资金管理的行家。资金是投资者在市场中作战的武器，如何合理地运用手中的资金，是现货交易的一个重要的环节。市场中的资金管理大致可分为两个方面：

第一，投入市场的资金占总资产的比例。

市场是一个风险投资的场所，不论你操作水平的高低，都不应该将自己的全部资产全都投入到市场中来。

作为职业投资者最多可将自己资产的 70%投入到市场，而非职业投资者最多只能拿出 30%～40%的资金投入这个风险市场。

第二，投入市场中的资金如何运用。

不论你对某一种商品有多大的把握，也决不能把所有资金都投入到一种商品上。天有不测风云，现货操作本身就是预测未来，即使再精确的判断也不能代替现实的走势，决不应该因一次判断失误而全盘皆输，永远不要把所有的鸡蛋都放在一个篮子里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但现货操作中所做的商品也不能过于分散，否则不便于管理，一般 2~3 种为宜。未进思退，居安思危，在市场这个风高浪急的地方，时刻都要给自己留一条退路。



**提醒：** 市场中没有人能百战百胜，当判断失误时，要能凭借良好的资金管理能力使资金少受损失或不受损失。

**2．规避风险的能力**

在现货投资中，即使最好的解套策略也比不上事先避免套牢的策略，与其被套后资金缩水，心情备受煎熬，费尽心机地想着如何保本解套，不如事先学习并掌握一些防止被套、规避风险的能力，做到防患于未然。

当市场整体趋势向好之际，投资者不能盲目乐观，更不能忘记风险的存在而随意追高。在跌市中更要注意，不能随意抄底。市场风险不仅仅存在于熊市，牛市中也一样有风险。如果不注意规避市场中隐藏的风险，就很容易遭遇亏损。

**3．解除风险的能力**

当投资者已经处于被套境地时，就要应用解套策略，解套策略可以分为主动性解套策略和被动性解套策略。主动性解套策略包括斩仓、换商品、做空、盘中 T+0；被动性解套策略包括补仓和锁仓。

**4．扭亏为盈的能力**

相对于解套能力而言，这是一种更高级别的投资能力，套牢本来是被动的，但如果能采用正确的方法，完全可以实现化被动为主动，即使是被套的筹码，如果运用得当也一样可以带来丰厚的利润。

例如，在有被套筹码的情况下，通过盘中“T+0”和做空的操作手法逐渐降低持仓成本，最终达到扭亏为盈的目标。

资金管理能力和规避风险能力是用于防范风险的，而后两种能力是在解除风险能力和扭亏为盈能力遭遇风险侵袭时使用的，正确地掌握这些能力是投资者在市场中立于不败之地的最根本途径。

### 3.5.3 周密的入市计划

为了防止市场的风险，入市之前一定要有周密的计划。现货操作如同领兵打仗，未作战之前必须做好一个完整的作战计划，未雨绸缪方可运筹帷幄。

未入市之前要计划好做哪一种商品，投入多少资金，等待什么样的机会，入市后如果方向对了如何扩大战果，如果方向错了如何及时撤退，尽可能对未来的走势做出几种假设，并都制定好相应的对策。在这种前提下入市操作，投资者就会对市场的未来走势有一个良好的心理准备，方向对了赚多少，方向错了亏多少都在计划之中，当然，操作计划也要随着走势的变化不断地修改和完善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但市场中的情况往往不是这样。许多人对市场走势并没有用自己的头脑认真分析，也没有什么计划可言，东听张三、西问李四，要不就以报纸电视上的支言片语作为操作的理由，仓促入市。

即使能赚钱也属于瞎蒙，往往做错就没有任何对策，只有消极地等待市场向有利于自己的方向发展，或者去寻找各种各样的理由来坚持自己的错误，即“胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜”。

## 3.6　独立分析，冷静思考

俗话说：“凡事三思而后行”。对于市场中的投资者来说，独立思考更为重要。如果一个投资者缺乏独立思考的能力，总是跟在别人的后面，这样就把命运交给了别人，这是相当可怕的。

现货市场风云变幻，各种消息、流言漫天飞舞，价格的波动更令投资者诚惶诚恐、心惊胆战，在这种情况下，如果投资者不能做到独立分析、冷静思考，总是盲目听从他人的建议，总是被价格的波动牵着鼻子走，这样就会导致其总是跟那些适合自己的股票擦肩而过。

当然也不可能在众多纷繁复杂的投资信息中独具慧眼，挖掘出有处于自己投资的信息。这样一来，投资者就变成市场的奴隶，不能完全掌握自己的命运。

独立分析和冷静思考是投资成功者必须具备的基本素质，因为市场是一个风险丛生的市场，它时刻诱惑着投资者对之趋之若骛，投资者往往会使自己陷入进退两难的境地，如果投资者心理承受不住严峻的考验，就会在情急之下做出不理性的决定，那么就会付出惨重的代价。



**提醒**：大多数人的观点总是错误的，成功的投资者一旦发现大多数散户与自己的想法一样时，就会感到不安。

总之，在投资市场，投资者一定要独立分析，冷静思考，因为对与错从来都没有定论，只有经过独立思考之后，才能做出最终的判断。

## 3.7　投资大师与失败者的区别

现货投资有两种可能，成功和失败，如何避免投资失败有很多学问，具体如下：

（1）失败者总是扮演“冒险王”的角色，他们总是认为财富来自于冒险，而畏畏缩缩则会牵绊自己的脚步。而风险在投资大师眼中，就像定时炸弹，随时都有可能伤及自身，甚至让自己倾家荡产。

（2）失败的投资者一般没有自己的投资理念，当自己穷途末路时，就会把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





别人的投资理念当成救命稻草。而投资大师则具有与众不同的投资理念，并且这种理念可以充分地展示出他的知识、个性和能力等。

（3）失败者总是认为自己无所不知，所以他们总是会盲目闯入自己一无所知的领域，去寻找发财的良机，但带给他们的不是成功，而是亏损。而投资大师是有自知之明的，他们对于自己的能力有着客观而深刻的了解，他们总是投资于他们所擅长的领域，然后稳扎稳打，步步为营。

（4）失败的投资者总是被贪婪所累，他们总是会采纳他人的建议，从而跳入陷阱。而投资大师总是用自己的投资标准去衡量每一个投资对象，对于那些不符合自己标准的投资对象，他们总是不屑一顾、异常冷漠。

（5）失败者总是对自己的选择充满自信，他们相信自己的判断无懈可击，最后却是搬起石头砸自己的脚。而投资大师总是不惜花费大量的时间和精力对自己的投资对象进行分析和研究，他们相信投资的成功源自于对投资企业的全面把握。

（6）失败者总是会跟在别人的后面以获得安全感，因而变得人云亦云，盲目跟风。而投资大师的投资策略总是显得独树一帜、与众不同。他们在进行投资时，会为自己建立一个清晰的投资系统，以使自己能够有效应对风云变幻的现货市场。

（7）失败者总是毫无准备匆忙上阵，一旦情况有变，总是惊慌失措，因小失大。而投资大师却总是未雨绸缪，运筹帷幄、决胜千里。

（8）失败的投资者总不知疲倦地在市场中游走，总是试图抓住所有自己认为有利可图的机会，所有总是胡子眉毛一起抓，显得异常活跃，但结果却令人失望。而投资大师显得悠然自得，他们总是能以惊人的耐心等到投资时机的到来。

（9）失败者通常总是把大量的时间花在犹豫徘徊上，当良机错失时，他们还蒙在鼓里。而投资大师的身上总是散发着雷厉风行的气质，在他们看来，行动重于一切。

（10）失败者总是在进入现货市场时给自己描绘出一幅宏伟蓝图，他们渴望一夜暴富，却总是屡战屡败，不但没有赚到大钱反而连本钱也一去不复返。而投资大师的座右铭是：本金的安全是投资成功的基本保障，所以他们总是把确保本金的安全作为操作中的重中之重。

（11）失败的投资者永远是自己的叛徒。而投资大师却永远是自己的捍卫者，他们总是坚定地遵守自己的交易系统。

（12）失败的投资者总是认为交易成本无足轻重，为了能在短期内聚敛财富，他们常常短期投资疲于奔命，而结果是不但没有获利，还为此付出了高昂的代价。投资大师总是将这些看不起眼的费用计算在内，他们认为花费大量交易成本是巨大的浪费，所以总是尽量使自己的投资合理化。

（13）失败的投资者认为，将所有鸡蛋放在同一个篮子里是愚蠢的，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



他们总是试图寻求多样化的保护。而投资大师认为：将鸡蛋放在多个篮子里是不明智的。

（14）在失败的投资者眼中，投资只是一种致富途径。而投资大师把它看成一种升华方式，在积累巨额财富的同时总是享受到其中的乐趣。

（15）失败的投资者总是屡错屡犯、不知悔改，即使输到身无分文，也不会进行深刻的自我反省。而投资大师总是能以正确的态度去面对失败，卧薪尝胆后再卷土重来。

错误在失败者的眼里是恶魔，但在投资大师眼中却是福音。

（17）失败的投资者总是对自己当前的投资策略深信不疑，不知变通是他们致命的弱点。但投资大师十分警觉，一旦发现情况有变，便会立即对自己的投资策略做出调整，从而做到与时俱进。

失败者总是扮演“兵”的角色，而投资大师总是扮演“将”的身份。

（19）失败者总是以为自己是上帝的宠儿，赔钱对自己来说非常遥远，但当亏损发生时，他们却总是以痛哭流涕收场。而投资大师的优点在于知错必改，悔过自新，他们不会给自己犯同样错误的机会。

（20）失败者总是面临入不敷出的窘境，而投资大师却能做到收入大于支出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第 4 章

# 大宗商品现货交易的正确习惯

现货市场中的成功在很大程度上是情感的战斗，而非智力的角逐。事实上，克服逆境是所有投资者共有的体验，深入检讨自己失误的操作，直至彻悟，这是投资者内心深处必经的艰难的探索之旅。本章将讲解大宗商品现货交易的正确习惯。

本章主要内容：

- ✓ 绝不幻想
- ✓ 绝不满仓
- ✓ 甘于孤独
- ✓ 正确投资的行为习惯
- ✓ 过量交易、过度交易和冲动性交易
- ✓ 保守性交易和自负性交易
- ✓ 报复性交易和激进性交易
- ✓ 怯懦性交易和侥幸性交易
- ✓ 预测性交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 4.1 正确投资的思维习惯

正确投资的思维习惯共有 3 种，如图 4.1 所示。

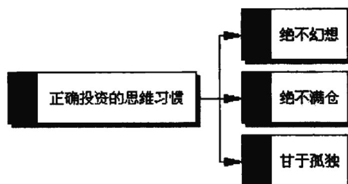



图 4.1 正确投资的思维习惯

### 4.1.1 绝不幻想

成功的投资者从来不盲目投资，如果没有十足的把握是不会出手的。因为成功的投资者都是交易高手，能看懂的行情多，所以总是赚钱。

而失败的投资者大多是交易低手，总是在一知半解的情况下急于进场投资，甚至有点影子就急于加码以扩大盈利，最终败多胜少。

一旦你的资金投入某种商品，而价格没有按你原来的预想方向发展，这时该怎么办？一般投资者常常想象出各种理由把这一不正常的现象“合理化”。

这种为避免割肉痛苦的合理化假设是极其致命的，这也是许多有一定经验的投资者最终不得不举手投降的主要原因，如图 4.2 所示。

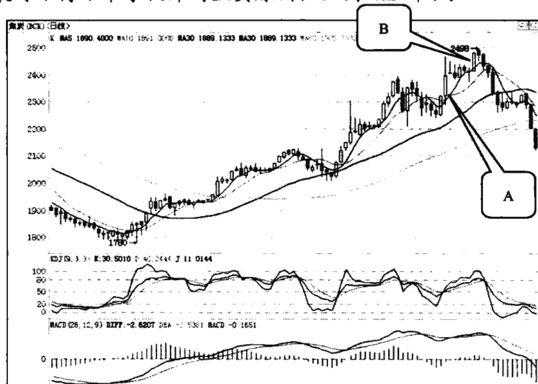



图 4.2 焦炭（BCK）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


焦炭从 1780 元开始上涨，一路上涨到 2394 元，上涨幅度高达 34.5%，按 5 倍杠杆来计算，上涨幅度高达 173%。

上涨到 2394 元后，价格连续回调 9 天，然后连续拉出两根中阳线，其中第二根中阳线带有长长的上影线，即 A 处。

在 A 处，由于焦炭已上涨近 3 个月，并且出现一根带有上影线的阳线，很多投资者认为，价格已见顶，于是多单都逢高出局了。

随后几天，价格没有继续下跌，而是横盘整理，整理 5 天后，第 6 天又发力上攻，并且创出了新高，很多投资者认为新的一波行情又开始了，多单已出局的投资者再次进场做多，横盘期间做空的投资者止损出局，也加入做多的行列，即 B 处。

可第二天，价格就收了一根阴线，但没有跌破 5 日均线，可以暂持有，但心中一定要明白，这是一个不好的信号。

第三天，价格继续下跌，并且收盘跌破了 5 日均线，这时要及时止损出局，否则后果比较严重。

第四天，价格继续下跌，这时千万不要认为下跌 3 天了，是不是会反弹呢？如果你心存幻想，只会越套越深，还是及时出局为好。当然也可以轻仓做空，注意不能重仓，因为谁也不知道价格何时反弹，先轻仓跟随，反弹后再逢高做空。

成功的投资者决不让情感左右自己，有的话程度也很小。无论割肉认错是多么痛苦，他们决不迟疑。他们明白，让这样的情况延续只会带来更大的痛苦和损失。

### 4.1.2 绝不满仓

成功的投资者很少满仓操作，因为他们知道市场走势常常出人意料，长久的稳定的获利才是胜算。而失败的投资者总是急于一朝暴富，重仓或满仓出击，虽然有时比成功的投资者获利还丰厚，但最终可能输得很惨。

成功的投资者不过分自信，不贪婪，循规蹈矩地金字塔加码，无论走势怎么变化，都多少会有收益。而失败的投资者则急于加码扩仓，最终行情反转，反胜为败。

### 4.1.3 甘于孤独

几乎所有的成功投资者都是孤独的，因为他们常要做出和大众不同的决策。成功的投资者从来不会大举追进，往往在回调到位时大胆买进，因为他们知道趋势是稳定的，是可靠的朋友，即回调后还会沿着原来的方向前进。

而失败的投资者常常大举追高，当价格回调时常常认为价格见顶，从而过早出场，这样就常常“高买低卖”，造成上涨行情输钱的局面；当价格处于明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



显的下跌行情中，总是想着抄底，结果抄一次套一次，要么被深套，要么不断割肉，最后在底部到来时，已失去抄底的勇气或资金。

投资者要明白：无论是低买高卖，还是高买更高价卖，都必须维持独立的思维。有时要做与大众相同的事，即上涨初期或上涨途中（下跌初期或下跌途中）；有时要做与大众相反的事，即在上涨末期（下跌末期）。

关键是知道什么时候跟随大众，什么时候要逆大众而行。

例如，老张是做现货白糖的，对白糖的基本面信息了解得比较多，并且喜欢逆向思维。白砂糖的价格从 7.14 元一路上涨到 8.07 元，短短一个月的时间，上涨幅度高达 13%，按 5 倍杠杆来算，上涨幅度高达 65%。

白砂糖的价格上涨到 8.07 元之后，出现了回调，最低回调到 7.84 元，然后又继续上涨。这时市场都认为糖价还要高涨，纷纷看多。老张认为糖价可能会还上涨，但毕竟涨幅较大，这一波上涨很可能是主力在诱多。所以当价格再创出新高之时，很多投资者开始不断加大仓位，但老张却不断减仓。

当价格上涨到 8.25 元时，价格没有继续上涨，而是收了一根带有上影线的阳线，这表明上涨力量已不那么强。第二天价格没有继续上涨，而是收了一根阴线，但没有跌破 5 日均线，很多投资者认为这里仅仅是回调，还会上涨，所以持仓不动或继续加仓做多。可老张这时利用逆向思维，开始卖出所有多单，并且轻仓做空了。

随着价格的继续下跌，已跌破 5 日均线。这时老张不断加大做空力度，并且沿着 5 日均线加仓做空，这一波下跌，老张赚了 25%。

但当价格下跌到 7.74 元附近时，价格在 60 日均线附近出现了止跌信号，并且第二天价格站上了 5 日均线，于是老张认为价格见底了，进场抄底。结果不能及时止损出局，于是被一路深套，最终把赚的钱又还给了市场，如图 4.3 所示。

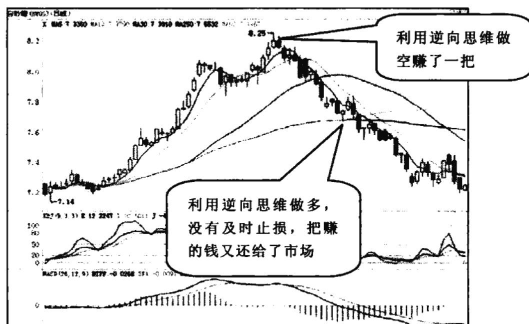



图 4.3　白砂糖（BWGS）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**提醒**：投资者一定要多方面综合分析，确定当前价格是处在高位、中位或低位。如果处在高位，就要时时警惕，当别人都在看多时要学会逆向思维。如果处于中位或低位，当回调时，也要学会逆向思维，即别人看空，你在调整到位时看多。当然，第一笔操作都要有止损，根据什么条件入场，就根据什么条件止损。假设价格站上5日均线跟着做多，一旦价格再次跌破5日均线就要及时止损出局。

## 4.2 正确投资的行为习惯

对于投资者来说，拥有正确投资的行为习惯是相当重要的。投资者一定要在实战操作中慢慢培养，并且不断总结，总结出一套适合自己投资的行为习惯来。

(1) 做好投资前的各种准备，累计实战经验。

第一，要有充分的承担风险的心理准备，同时必须克服贪婪心理；

第二，要广泛地收集市场内处信息，并学会灵活的分析方法和技巧；

第三，经验是投资能否获利的关键，累积经验难免要缴学费，为了避免学习过程中亏损过大，可以多做模拟操作。

(2) 按计划进行买卖操作。

佛陀曾经说过："少数人渡过河流，多数人却在河流的岸边跑上跑下，人们是如此地匆忙，却又不知道要去哪里"。人生就是这样，每个人看起来总是忙忙碌碌，当进一步问其为何而忙时，大多数人可能又是一问三不知，投资者的投资行为也是如此。

在现货市场中，投资者不能终日盲目地对市场的波动，随意展开没有章法的操作，必须要有可行的操作计划和规程，并严格执行。

(3) 拟定盈利目标和设立止损，赚钱前先学会止损。

止损在现货交易中是相当重要的，因为它可以帮助投资者不再扩大亏损。止损在交易中是相当正常的现象，具体的止损方法，如均线、高低点、技术指标、K线、K线形态等后面会详细讲解。

资金止损也常用，如果累积亏损达到50%还不能掌握获利之道，最好停止交易，进行全面深刻的反省，看看自己究竟是错在什么地方。

(4) 只用闲钱交易，这样可以减少精神压力。

(5) 要从小额做起，没有获利避免押重注。

无论投资者对行情有多大把握，也不要抱着孤注一掷的心态重仓交易，注意说起来容易，做起来很难，但刚入门的投资者一定要学会控制。

(6) 坚持量力而行，留有余地。

赚钱要适量落袋为安，获利后守住利润也是一门大学问，投资者可以采用账户定额制，即获得一部利润，就把它存放到另一个账户中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（7）顺势而为，绝不能和市场做对。

（8）慎重选择入市的时机。

（9）投资交易中要当机立断，决不能犹豫不决。

（10）交易不忘休息，始终保持身心健康。

（11）用赚来的钱加仓，并且能实现自为控制。

## 4.3 投资交易的致命天敌

投资交易的致命天敌共有 10 种，如图 4.4 所示。

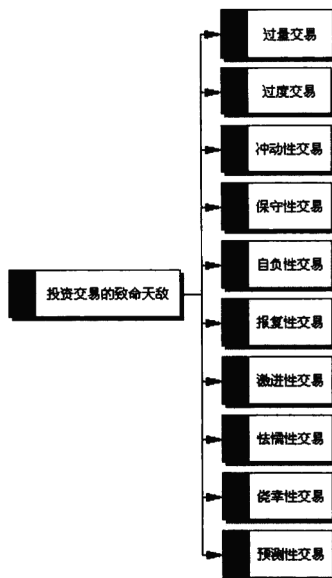



图 4.4 投资交易的致命天敌

### 4.3.1 过量交易

投资者自我毁灭的最好方法就是过量交易，即投入过量资金。具有赌博心理的投资者，总是希望一朝发迹，频频加注，恨不得把自己的身家性命都押在市场上，直至输个精光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




**提醒：** 有些投资者常常借钱交易，并且在行情对自己不利时，不惜背水一战，结果落得倾家荡产的下场。

投资是时间的函数，也是漫漫的长跑。因此并不是要你如何跑得快，而是如何跑完全程。经常看到一段时间内出现盈利很高的投资者，如 3 个月获利 200%，但从长期来看他们的总体盈利并不高。即短期盈利高并不能说明投资者一定成功，如果能保持长期稳定的收益，那才是真正成功。

重仓或满仓操作虽然有可能使投资者快速致富，但更有可能让投资者的财富迅速缩水。事事无绝对，即便是操盘高手也不可能控制突发事件的影响。财富的积累和时间成正比，靠小资金赢取大波段的利润，实现资金的稳步增长才是成功之道。

### 4.3.2 过度交易

很多投资者感觉自己每天必须看盘，每天都得交易，并且一些投资者沉迷到以此为乐的地步。

很多投资者在震荡盘整中追涨杀跌，特别是在趋势的中后期，因为他们对趋势是否能延续犹豫不定，常常以为每一次短暂的上冲或下跌就是新的趋势的开始，于是在踏错市场震荡节拍的情况下频繁买卖。

当趋势真正来的时候，投资者已经被市场的震荡搅得六神无主，心理上已经无法对趋势是否真的出现做出正确的判断，从而失去挽回损失的机会。这是投资者的一种通病，“症状”具体表现如下：

（1）手中无商品筹码时，手痒闲不住，非要买进不可。

（2）手中有商品筹码时，又莫名地恐慌，一旦市场朝反方向运行，就不知道如何是好。

（3）总是认为机会不断，总是不停地操作，结果越操作越赔，越赔越操作。

究其原因，主要是因为没有良好的技术分析方法做后盾，心中没有大的运行趋势判断，从而造成心中没底。

看不懂行情不要紧，可以不操作，殊不知空仓休息也是一种操作方法。投资者要明白：正是“有利就要、寸步不让”的贪欲导致亏损不断，这是投资失败的重要原因之一。



**提醒：** 当市场没有投资机会时，要学会保留自己的资金，要耐得住寂寞，要等真正的机会到来时再操作。

总之，投资者的操作原则是：放弃主观猜测，永远顺从趋势。用理性的眼光看待和研究市场，注重趋势本身的运行规律和特性，以及市场的交易行为和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net


交易心理变化，观察趋势的形成过程、特点，注重趋势回挡规律和反弹规律的研究，跟随市场，逐步建立一个完善的操作策略体系来保证操作获利的平稳性。

### 4.3.3 冲动性交易

具有这种投资心理的投资者，在投资前，原本制订了计划，考虑好投资策略。但受到从众心理的影响，一有风吹草动，即当看到很多投资者纷纷入市时，就经不住这种气氛的诱惑，匆忙进场交易，具体表现如下：

坐在电脑前，眼睛盯着屏幕，市场有什么风吹草动都会看在眼中，脑子里却什么都不想，只注意眼前的行情表、数据、技术图表。同时，心理越来越紧张和焦虑，总觉得关键的时刻就要到了。

忽然，看到“买进”信号，不过，没有马上采取行动，反而继续紧张地看着屏幕。心里想，前几天看到这种买进信号，就买进，结果买进不久就开始急转下跌，把自己套得很惨。如果再发生一次怎么办？应该再多等一会，待行情确定后再动手也不迟。这时他的手心开始冒汗，心跳开始加快，眼睁睁地看着可以大捞一笔的机会继续扩大。

这时，心里忽然浮现了愤怒和挫折感。脸上出现痛苦的表情，嘴里先是低沉地吼了一下，接着提高声音说：“不管了，我要下手了”，然后就按下了买入按钮。

可谁知刚下完单，发现行情忽然快速反转向下，就像心理担心的那样，心理后悔急了，喃喃地说：“主力太狡猾了，专门跟我做对”。

相信新老投资者都经历过类似的场面。冲动是魔鬼，一直要克制自己，在市场中冲动就意味着送钱交学费，千万要小心。

### 4.3.4 保守性交易和自负性交易

当真正的重大行情来临时，应该迅速地重拳出击，扼住时机的命门。但保守性交易此时却犹豫不决，畏首畏尾，没有按计划重仓出击，从而错过了这一波大行情。

谈到自负性交易，就不得不说如下几个人物：

美国证券史上有名的资深分析卡费罗，曾创下连续 22 个月盈利不亏损的纪录；贝托·斯坦普在华尔街创下一单赚取 10 亿美元的记录；而迈克·豪斯则曾经 7 年雄踞华尔街富豪榜第一名。

但是他们的结局却有些相似：卡费罗死时身上只有 5 美元；贝托·斯坦被几百名愤怒的客户控告诈骗而入狱 10 年，出来时一文不名；而迈克·豪斯更惨，他在 45 岁就破产自杀了。

为什么会有这样的结局呢？原因很简单，他们都有一个共性，就是投资操作成功的概率总是远远高于众人，但奇怪的是，在他们自我感觉最好、自觉伟大时，99 次成功所积累的金钱却没能经受住一次“决战”失利造成的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**提醒：** 越是自我感觉良好、充满自信，就越不容易承认自己在市场上会犯错，就越难以说服自己及时断臂止损。结果就是总会有一次让你败在市场的滚滚车轮之下。

### 4.3.5 报复性交易和激进性交易

报复性交易是指当投资者感到背叛、怒不可遏时，想要报复而进行的买卖交易。



**提醒：** 在市场中，如果投资者想要报复，最好趁早撤身，否则必定会被市场撞得粉身碎骨。

激进性交易是指在趋势市场中，总是在大涨后寻顶，在大跌后寻底。总想阻拦大势，自己一声断喝趋势逆反，继而经常做与趋势走向相反的操作，也经常被趋势套牢。

还有一些投资者在做错方向后，竟然还逆势加仓，等待反弹时扳回老本。可当价格反弹时，他们又希望市场能够转势，让自己捡个“天上掉陷饼”的机会。

很多刚入门的投资者，喜观抄底抓顶。抄底抓顶可不可以，如果方法对了，当然可以，否则犹如刀口舔血。

例如，从空中落下一把刀，你应不应该去接？很显示不能接，只要等他落地后，再踢他几脚，不动了，你才敢去捡。

这与抄底是相同的，必须等价格企稳了再去操作，否则抄底就会使你伤痕累累。

### 4.3.6 怯懦性交易和侥幸性交易

怯懦性交易的表现是：买进做多时害怕诱多，害怕假突破；卖出做空时害怕诱空。总之买卖操作时犹豫不决，从而导致大好时机从眼前白白消失。具有这种投资心理的人，买卖操作时，原本制订的计划，考虑好的投资策略，因受他人的影响，而临时改变。

侥幸性交易是指投资者做错了，不是主动止损认输，而是抱有侥幸心理，即“我就不信它不涨，我就不信它天天跌不反弹”。

在市场中投资，一定要记住一个原则：当事情有可能变坏时，发生的一定是最坏的结果，这就是著名的墨菲法则。对于这个法则，比较形象的解释是：如果桌子上有一块面包，面包的一面有奶油。当面包从桌子上跌落到名贵的地毯上时，一定是有奶油的那一面向下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


盈利和亏损在市场中都很正常。盈利了，要根据行情及时获利了结；亏损了，要根据行情及时止损出局。

### 4.3.7 预测性交易

有些投资者总是主观臆断市场的顶部和底部，结果被套在山腰上，砍也砍不动，最终导致大亏的结局，甚至被扫地出门。

有些投资者随着预测能力的提高，越来越坚信自己的观点，认为趋势会按自己的想法改变。事实上，希望如何与实际如何是两回事，“希望”在人生的其他领域无疑是成功的动力，可在投资市场中却是致胜的阻力。

现货交易，具有广泛的参与者，价格涨跌受供需、经济、政治等多种因素的影响，最终取决于市场买卖双方实力的较量。当整个市场的买盘强于卖盘时，走势向上成为定局；当整个市场卖盘压过买盘时，价格向下也是必然。

很有意思的是，大部分投资者在应该最大胆时，却最为小心翼翼，反之同样。手中持有筹码时，他们觉得涨势有限，总是在回调时过早出局。手中没有筹码时，看着价格一天一天的大涨，就后悔了，一旦追高买进，结果下跌又开始了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 大宗商品现货交易的正确法则和策略

在投资战场上，如果想保持不败，想成为真正的赢家，只有高超的技术、良好的心态还不行，还必须有正常的交易法则和策略，本章将进行详细讲解。

本章主要内容：

- ✓ 计划你的交易，交易你的计划
- ✓ 顺势而为，高抛低吸
- ✓ 顺势而为，持筹待涨
- ✓ 抓住赢多输少的机会
- ✓ 学会接受失败
- ✓ 有暴利便收手
- ✓ 不要敢亏不敢赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 5.1 计划你的交易，交易你的计划

在交易之前做好计划，是成功投资者的习惯。这样有助于防止冲动性交易和过度交易。一个交易计划，应包括针对机会品种的胜算分析、进场计划、随机应对策略、出局的策略、纪律执行保障等。

### 5.1.1 针对机会品种的胜算分析

首先要全面地分析当前现货品种的行情类别，是趋势状态，还是盘整状态。它的长期趋势是什么，中期趋势是什么，短期趋势又是什么。中期趋势处于长期趋势的什么阶段，短期趋势又处于中期趋势的什么阶段。

操作的最低限制要求是：在中期趋势的发展阶段，注意决不允许在趋势的末端冲动操作，这样就是把风险之刀架于颈项。

在此基础上进行分析，具体如下：

（1）品种的基本面分析，目前的政策导向、供求关系及市场规律。

（2）品种是否活跃，主力的操盘有哪些明显的特征。

（3）短期、中期、长期技术图形在价格趋势上是否一致。

（4）在期货市场中，相关品种的走势是否配合。

（5）品种走势的技术位置，目前是否处于短线趋势的起始点，附近是否有一个支撑位或阻力位，可否就近设置止损。

（6）这笔交易的风险有多大，是否在承受范围之内。

（7）价格的波动空间有多大，潜在的风险报酬比是多少。

（8）目前是否是最佳介入时机。

### 5.1.2 进场计划

进场计划是以交易策略和方法为基础的，进场信号必须基于牢固的、合乎逻辑的理论基础，即必须是清晰的、唯一的，不能模棱两可，具体内容如下：

（1）大体进场的价位区间。

（2）进场的开仓方向。

（3）首次开仓的资金量。

（4）不同品种间计划运用资金的比例和关系。

（5）盘中的紧贴止损位的设置。

（6）走势符合预期，是否需要加仓。

（7）尾盘的留仓条件，留仓的仓位控制。

（5）必须保证在符合操作的条件下，按计划进场交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 5.1.3 随机应对策略

凡事预则立，不预则废。市场行情的发展具有不确定性，交易过程中千变万化，行情走势参差不齐，投资者要根据行情的变化对未来一天或几天的走势进行预测：

（1）明天可能出现几种走势。

（2）针对明天将会出现的这几种走势，应采取何种策略。

（3）在与预期相反走势下，止损点位将如何调整。

（4）在走势符合预期的情况下，是否做进一步加仓动作。

（5）止盈位的大体的设置。

### 5.1.4 出局的策略

制订交易计划时，一定要明确在什么情况下退出已经进入的交易，出局的实质就是持仓理由的消失，具体如下：

（1）行情走势没有按预期走，在什么情况下止损出局。

（2）当走势顺应趋势，盈利目标应设在何处？在这个位置是减仓还是全部退出。

（3）当市场出现短暂盘整或回抽时，跟踪止损位怎样设置？应设在何处？

（4）当走势出现阶段性盘整震荡时，是否做减仓或清仓。

### 5.1.5 纪律执行保障

交易计划在操作过程中，可以根据市场行情变化不断地进行完善。但一旦制定，就必须保证其被完美地执行，这是相当重要的一环，具体如下：

（1）不是交易计划中的交易，坚决不做；没有真正的好机会只能等待和忍耐。

（2）当出现计划中交易时，不能举棋不定，要坚决按计划进场交易。

（3）在交易过程中，要严格按计划进行控制。

（4）当出现计划中的出局或减仓条件时，必须不折不扣地执行。

注意，很多投资者认识到交易计划的重要性，也制订了比较客观的交易计划。但是没有执行，这是缺乏意志和自律的表现。



**提醒**：在投资市场中，衡量投资成功与否，不是靠一次或几次的投资成败来评判的，而是要用是否持续严格执行自己的计划，是否是在控制了风险的基础上规范而稳定地交易来界定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 5.2 顺势而为

在投资市场中，只有顺势而为才能获得稳定的收益。顺应市场，就是说投资者不要过多追究市场变化的原因，不要过多关心价格未来的走势，只是根据现在正在发生的情况，处理眼前正在进行的行情。

### 5.2.1 顺势而为，高抛低吸

当价格刚刚触底，然后处于反弹阶段，这时的上涨行情多数是超跌反弹。那就不能持仓待涨，否则就会吃亏，来回乘电梯，到头来竹篮打水一场空，此时高抛低吸是不错的操作策略，如图 5.1 所示。

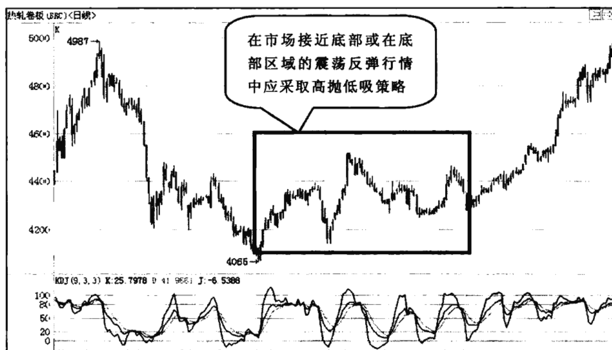



图 5.1 热轧卷板（BRC）的日 K 线图

### 5.2.2 顺势而为，持筹待涨

如果某商品已形成明显的上升趋势，那就不应该采取高抛低吸的策略，否则就会得不偿失，赢了小头而丢了大头，此时持仓待涨就是一种最好的策略，如图 5.2 所示。

在上升趋势中，有很多投资者仍采用高抛低吸的策略，结果逢高减仓后，没有办法在较低的价位买进，只能是低卖高买了，如图 5.3 所示。

如果动力煤的价格一跌破 5 日均线投资者就出局，再次站上 5 日均线或突破前期高点就再进场，只能是低卖高买，如果不及时介入就会踏空。动力煤在整个上涨过程中，如果不破 20 日均线就一直持有，从而实现盈利最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



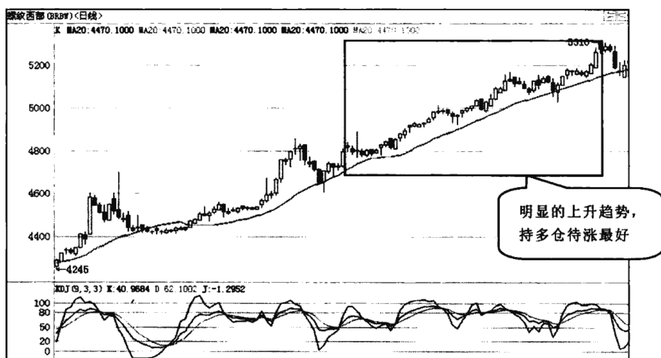



图 5.2 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

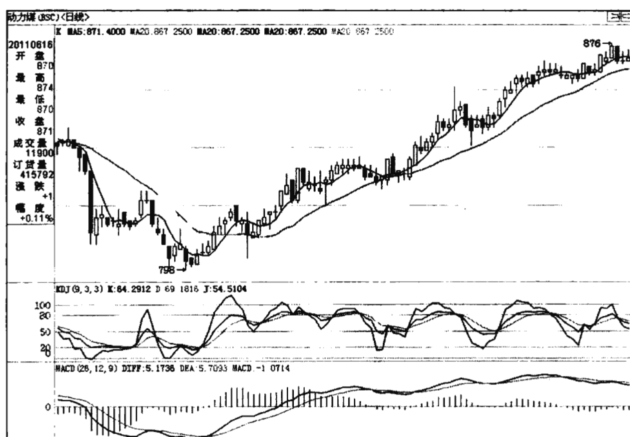



图 5.3 动力煤（BSC）的日 K 线图

当然在明显的下跌行情中，做空后，沿着某一条重要均线持有，也会实现利益最大化，如图 5.4 所示。

聚酯切片的价格跌破 10 日均线后，即 A 处，价格虽有反弹，但每次反弹到 10 日均线就会再次受阻下跌。所以，空单只要价格不站上 10 日均线就可以持有，并且当价格反弹到 10 日均线附近可以寻机再加空单。一直到 B 处，价格再次站上 10 日均线才止盈出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



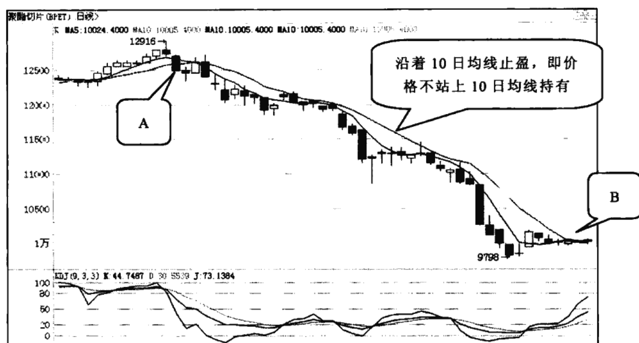



图 5.4　聚酯切片（BPET）的日 K 线图



**提醒：**在单边上涨行情中，投资者只能持仓待涨，不能高抛低吸，更不能反向操作。不能主观认为价格已上涨太多了，是不是要跌了，是不是可以反向操作了，这是非常可怕的想法，投资者一定要切记。

## 5.3　抓住赢多输少的机会

如果看不懂行情，即行情处于反复震荡盘时期时，最好的策略是不操作。走势不明朗时要耐心等待机会，一旦真正的行情来了，要果断跟进，决不能犹豫，否则机会就会消失，如图 5.5 所示。

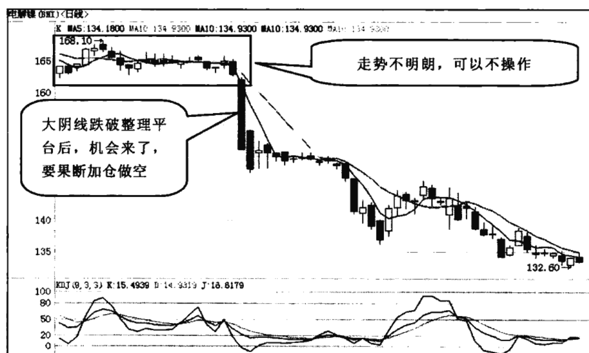



图 5.5　电解镍（BNI）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





股市操作，应顺势而为，如果趋势不明朗，就没有办法顺势。勉强入市，决策无依据，获利无把握，为炒而炒，失去投资意义。

## 5.4 学会接受失败

现货市场是金钱漫天飞舞的市场，在利益驱动下，几乎每时每刻都有人在犯错误。“错误是伟大的导师，要使自己变得聪明，就必须向错误和挫折学习”。

尽管市场没有记忆，但同类的错误总是不断地出现。但弄清市场操作通病，常常以此为镜，就是走向成功的阶梯。

### 5.4.1 失败是股市操作的一部分

在市场中，即没有常胜将军，也没有常败的士兵。投资者要具备一个最基本的心态：坦然面对亏损，在失败中学习技巧。

市场涨涨跌跌，每个人都希望赚到钱，但实际上总有人在亏损，因为市场是一个零和游戏。所以从本质上来说，亏损其实就是操作结果的一部分，不必大惊小怪，应以平常心对之。



> **提醒：**市场是一个零和游戏，也就是说，你赚的钱，也就是我赔的钱。甚至可以说，市场是一个负和游戏，因为在投资者进出交易过程中，还要支付国家的税收、支付券商的佣金。

在投资交易中，不管投资者的水平多高，经验多丰富，出现亏损的可能都是存在的。因为赚与亏是市场走势客观涨跌的结果，并不以人的意志而转移，当然也不会因投资者的情绪表现而改变。

如果投资者心急如焚可以令亏损消失，则不妨去急；如果投资者怨天尤人可以导致亏损消失，则尽管去怨。实际上，急、怨都于事无补，反而让投资者自乱阵脚，因此，就应该坦然地面对现实，坦然接受。

有很多投资者做错后，常常怨行情不合理，什么叫合理？你跟着行情走就是合理，你想让行情跟着你走才是不合理。

要知道，在市场中，成千上万的人都在交易，买也好，卖也好，都是一种行为。而人的行为是受思想支配的，受情绪影响的。熟不知，恰恰是人的复杂、难以捉摸的思想加剧了市场的频繁波动。

当市场走势对投资者不利时，要敢于承认错误，及时止损。如果这样，即使投资成功的概率只有50%或低于50%，也可以获利，因为市场操作的本质是：利用小的止损来挣大钱，即止损是获得投资成功的成本。

学会接受失败并能容忍它，清楚地认识到它是自己成功的成本，它是现货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



交易中的一部分。这样就不会感到自尊心受创，就会情绪稳定，你便踏上了成功之路。



**提醒：**在成为成功的投资者之前，必须去掉失败的心理。

### 5.4.2 败中求胜

成功的投资者都是从失败开始的，短则数月，长则几年，重要的是要有坚定的信心并不断总结经验。

市场自有它的定律和技巧，如果投资者过于自信和狂赌，最后会遍体鳞伤。投资市场是为了理财，而不是为了赌博。赌博过于盲目，即没有谨慎和科学可言；但理财却可以通过缜密的思维技巧和全面的操盘技能增加获利砝码。

如果投资者能跨越自己的心理障碍，调节好自己的心态，做到自信、自尊、自立，那么就会产生良好的判断，然后利用行之有效的投资方法，就可能获得满意的战绩。

可在实际投资交易中，有的投资者虽然深陷困境，但仍然斗志昂扬，非得与市场拼个“鱼死网破”，这种交易者最终的结局只能是“鱼死”，而不可能有“网破”。

当投资者陷入困境时，不必过分懊悔，应想办法走出困境。当然走出困境是艰难而复杂的，能够积极面对困境并有计划地摆脱困境，是一个投资者走向成熟的表现。现货投资不是投资者生命的全部内容，不顺的时候，要退出市场，感受一下阳光和亲情，这样有利于自己更好地投身市场。

摆脱困惑的办法因人而异，但最基本的办法是停止操作；如果行情对自己很不利，要尽量减仓，只有这样才能保全自己，才能避免深度被套。减仓后，投资者的心理压力就会减轻，这样就可以灵活地利用手中的资金进行新的投资计划。



**提醒：**在追求投资成功的过程中，有时会走入歧途并被失误所困。挑战不仅需要面对无数困难，而且需要依靠内心对自身潜能无比坚定的信念。

## 5.5 有暴利便收手

有时很多投资者入市不久，便碰上一个大行情，一下子手中的商品就出现好大一笔浮动利润，令人喜出望外。遇到这种飞来横财，一个原则就是要立即清仓，令暴利由“应收未收账”落实为“已收账”。

现货买卖程序是，现货商品买进后，必须经过卖出，交易才算终止。有了账面上的浮动利润，一天未卖出，都不算放进口袋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



假如一个月内手上的商品已获得50%以上的浮动利润，这时就要记住：这个市场不仅仅是自己一个人在做，其他人也在做；其他人会怎样想，会怎样操作呢？

比如说是一个突如其来的大升势，能够有幸赚到50%以上利润的其他人，必有相当部分会获利回吐，做技术性卖出；而后来入市的人已经涨了那么多，也很少会有人再去追高买进。种种力量综合的结果，走势的盘整一般是不可避免的。行情一回调，利润就会缩水，甚至化为乌有。

例如，螺纹西部长时间上涨之后，探明高点5 310元后，开始大幅下跌，连续下跌17天后，开始反弹，如图5.6所示。

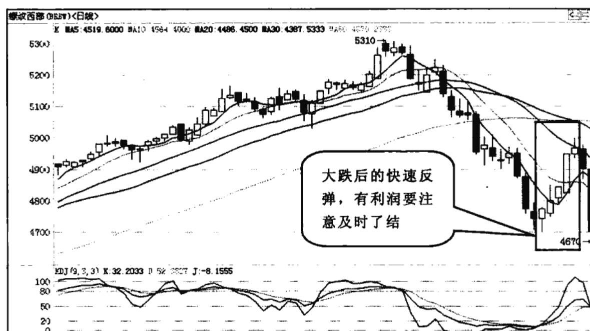



图5.6 螺纹西部（BRBW）的日K线图

正好这几天日本发生大地震，开始炒作震后重建需要大量钢材，于是螺纹西部开始快速反弹，连续上涨5天，上涨幅度高达6.3%，按5倍杠杆算，上涨幅度高达31.5%。这是大跌之后的炒作，仅仅是反弹，有利润就要及时出局，否则就会把利润吐回去。

## 5.6 不要敢亏不敢赚

在投资市场中买卖，一些投资者常犯的毛病是：被套牢的时候会安心等待，结果损失惨重；有浮动利润的时候反而紧张兮兮地赶着逃，结果错失获利的机会，这就叫"有胆亏，没胆赚"。

商品走势不是涨就是跌。赚与亏的机会是一半对一半，不可能百战百胜，也不可能百战百败。

假设十次买卖五次赚五次亏，要取得总计是赚的成绩，就需要五次亏是小亏，五次赚是大赚；如果逆市时苦苦死撑，顺市时匆匆离场，就恰恰倒转过来，变成亏的五次惨不堪言，赚的五次微不足道，就算金山、银山也会被败光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成功的交易者讲究"稳"、"准"、"狠"。所谓"狠"即抓到机会时绝不放手，努力扩大战果以造成大胜。争取到大胜，就可盖过有时难免的小亏，使整体账目保持盈余。

担心行情反复，害怕由赚变亏是对的。但这种担心必须有根据：是有突发性消息令走势逆转，是升势接近阻力线，是跌势临近支持区域，是强弱指标（RSI）出现了超买或超卖的信号，还是大多数人一边倒地看好或看淡需要警惕了呢？

要有足够理由才能把手头赚钱的商品清仓离场，只要没有出现转向信号，都要抓住不放。千万不能见赚就放，就像入市的时候要谨慎研究一样，平仓时也要小心选择价位。

毫无疑问，行情是呈波浪式发展的，因此要分析波浪的轨迹；哪里是波谷，哪点是浪顶。假如在一个波浪的底部买进，涨势才刚刚起步，这时就不要急于平仓。既然手头上的商品正好顺应了大势，就应该让它来一次轻舟直放，顺流而下，赚个痛快。

亏的时候要设限，赚的时候要赚足，这就是在现货市场制胜的法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 大宗商品现货交易的分析技术

现货投资是一个残酷的博弈过程，在这里充满了机遇和风险，也充满了欺骗和谎言。如果想要在现货市场中生存下来，就必须学习各种分析技术，即基本面分析和技术分析。

本章主要内容：

- ✓ 初识分析技术
- ✓ 现货商品供给分析
- ✓ 现货商品需求分析
- ✓ 经济波动周期
- ✓ 金融货币因素
- ✓ 政治、政策因素
- ✓ 技术分析成立的基础
- ✓ 技术分析的优缺点
- ✓ 技术分析其实就是经验总结
- ✓ 技术分析与基本面分析的联系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 6.1 初识分析技术

要想在现货市场中成为赢家，必须重视现货商品价格变化趋势的分析和预测。因为能否正确地分析和预测现货商品价格的变化趋势，是现货商品交易成败的关键。分析和预测现货商品价格走势的方法分别是基本面分析和技术分析。

## 6.1.1 基本面分析

基本面分析是指通过分析现货商品的供求状况及其影响因素，来解释和预测现货商品价格变化趋势的方法。

商品供求状况及影响其供求的众多因素会对现货市场的商品价格产生重要影响，所以，通过分析商品供求状况及其影响因素的变化，可以帮助现货交易者预测和把握现货商品价格变化的基本趋势。



**提醒：** 基本面分析是长线交易者最重要的分析方法，是把现货商品的内在价值分析放在首位，这也是技术分析者成功操作的前提，否则就会掉入市场主力设计好的陷阱。

## 6.1.2 技术分析

技术分析，是相对于基本面分析而言的，是通过 K 线图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来现货商品价格的变动趋势。

技术分析有很多种，重要的有 K 线、K 线形态、趋势、各种技术指标等。另外，要注意技术分析是艺术，而不是科学，对于一种 K 线图，有许多种解释，到底哪一种正确，则是仁者见仁，智者见智。

## 6.1.3 技术分析与基本面分析的联系

技术分析和基本面分析都认为商品价格是由供求关系所决定的。但基本面分析主要是根据对影响供需关系的种种因素的分析来预测商品未来的价格走势；技术分析则是根据价格本身的变化来预测商品未来的价格走势。

技术分析的逻辑是：只要价格上涨，不论是什么因素，需求一定超过了供给，后市理应看好；如果价格下跌，不管是什么原因，供给一定超过了需求，后市就应该看跌。

技术分析所依赖的图表本身并不能导致市场的涨跌，它只是简明地显示了市场投资者现行的乐观或悲观心态，而技术分析者则正是从中看出价格后期变化的可能性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大多数投资者，要么说自己是技术分析派，要么说自己是基本面分析派，实际上很多投资者两手兼备。绝大部分基本面分析者对图表分析的基本立场有了解，同时，绝大部分技术分析者对经济基础也有基本的印象。

但问题是，在大多数情况下，图表的预测和基本面的分析南辕北辙。当一场重要的市场运动初露端倪时，市场常常表现得颇为奇特，从基本面上找不出什么理由。

恰恰是在这种趋势萌生的关键时候，两种分析方法分歧最大。等趋势发展了一段时间后，两者对市场的理解又协调起来，可这个时候往往来得太迟，投资者已经无法下手了。

总之，市场价格是实体经济的超前指标，即大众常识超前指标。实体经济的新发展在被统计报告等资料揭示之前，早已在市场上实际发生作用，已经被市场消化吸收了。

所以，一些最为剧烈的牛市或熊市在开始的时候，几乎找不到表明实体经济已改变的资料，等到好消息或坏消息纷纷出笼时，新趋势早已滚滚向前了。

技术分析者往往非常自信，当大众常识同市场变化牛头不对马嘴时，也能够“众人皆醉唯我独醒”，应对自如。

## 6.2　基本面分析

在现货市场中，现货价格不仅受商品供求状况的影响，而且还受其他许多非供求因素的影响。这些非供求因素包括：金融货币因素、政治因素、政策因素、投机因素、心理预期等。因此，现货价格走势基本因素分析需要综合地考虑这些因素的影响。基本面分析如图 6.1 所示。

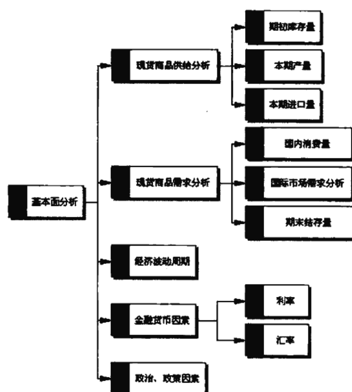



图 6.1　基本面分析

### 6.2.1　现货商品供给分析

从长期看，商品的价格最终反映的必然是供求双方力量均衡点的价格。所以，商品供求状况对现货商品价格具有重要的影响。基本面分析主要分析的就是供求关系。

商品供求状况的变化与价格的变动是互相影响、互相制约的。商品价格与供给成反比，供给增加，价格下降；供给减少，价格上升。商品价格与需求成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net


正比，需求增加，价格上升；需求减少，价格下降。

在其他因素不变的条件下，供给和需求的任何变化，都可能影响商品价格变化，一方面，商品价格的变化受供给和需求变动的影响。另一方面，商品价格的变化又反过来对供给和需求产生影响：价格上升，供给增加，需求减少；价格下降，供给减少，需求增加。

这种供求与价格互相影响、互为因果的关系，使商品供求分析更加复杂化，即不仅要考虑供求变动对价格的影响，还要考虑价格变化对供求的反作用。

**1. 期初库存量**

期初库存量是指上年度或上季度积存下来可供社会继续消费的商品实物量。根据存货所有者身份的不同，可以分为生产供应者存货、经营商存货和政府储备。

- 生产供应者存货和经营商存货可根据价格变化随时上市供给，可视为市场商品可供量的实际组成部分。
- 政府储备的目的在于为全社会整体利益而储备，不会因一般的价格变动而轻易投放市场。但当市场供给出现严重短缺，价格猛涨时，政府可能动用它来平抑物价，则将对市场供给产生重要影响。

**2. 本期产量**

本期产量是指本年度或本季度的商品生产量。它是市场商品供给量的主体，其影响因素也甚为复杂。从短期看，它主要受生产能力的制约，资源和自然条件、生产成本及政府政策的影响。

不同商品生产量的影响因素可能相差很大，必须对具体商品生产量的影响因素进行具体的分析，以便能较为准确地把握其可能的变动。

**3. 本期进口量**

本期进口量是对国内生产量的补充，通常会随着国内市场供求平衡状况的变化而变化。同时，进口量还会受到国际国内市场价格差、汇率、国家进出口政策以及国际政治因素的影响而变化。

### 6.2.2 现货商品需求分析

商品市场的需求量是指在一定时间、地点和价格条件下买方愿意购买并有能力购买的某种商品数量。它通常由国内消费量、出口量和期末结存量三部分组成。

**1. 国内消费量**

国内消费量主要受消费者的收入水平或购买能力、消费者人数、消费结构变化、商品新用途的发现、替代品的价格及获取的方便程度等因素的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 出口量

稳定的进口量，虽然量值大，但对国际市场价格影响甚小；不稳定的进口量，虽然量值小，但对国际市场价格影响很大。出口量是本国生产和加工的商品销往国外市场的数量，它是影响国内需求总量的重要因素之一。

分析其变化应综合考虑影响出口的各种因素的变化情况，如国际、国内市场供求状况，内销和外销价格比，本国出口政策和进口国进口政策变化，关税和汇率变化等。

例如，我国是焦炭的主要出口国，焦炭出口量是影响焦炭现货价格的重要因素。

3. 期末结存量

期末结存量具有双重的作用，一方面，它是商品需求的组成部分，是正常的社会再生产的必要条件；另一方面，它又在一定程度上起着平衡短期供求的作用。当本期商品供不应求时，期末结存将会减少；反之就会增加。

因此，分析本期期末存量的实际变动情况，即可从商品实物运动的角度看出本期商品的供求状况，以及其对下期商品供求状况和价格的影响。

### 6.2.3 经济波动周期

商品市场波动通常与经济波动周期紧密相关。经济周期一般由复苏、繁荣、衰退和萧条 4 个阶段构成。

- 复苏阶段开始时是前一周期的最低点，产出和价格均处于最低水平。随着经济的复苏，生产的恢复和需求的增长，价格也开始逐步回升。
- 繁荣阶段是经济周期的高峰阶段，由于投资需求和消费需求的不断扩张超过了产出的增长，刺激价格迅速上涨到较高水平。
- 衰退阶段出现在经济周期高峰过去后，经济开始滑坡，由于需求的萎缩，供给大大超过需求，价格迅速下跌。
- 萧条阶段是经济周期的谷底，供给和需求均处于较低水平，价格停止下跌，处于低水平上。

在整个经济周期演化过程中，价格波动略滞后于经济波动。这些是经济周期 4 个阶段的一般特征。

例如，在 20 世纪 70 年代初期，西方国家先后进入所谓的“滞胀”时期，经济大幅度衰退，价格却仍然猛烈上涨，经济的停滞与严重的通货膨胀并存。

而 20 世纪 80 至 90 年代以来的经济波动幅度大大缩小，并且价格总水平只涨不跌，衰退和萧条期下降的只是价格上涨速度而非价格的绝对水平。当然，这种只涨不跌是指价格总水平而非所有的具体商品价格，具体商品价格仍然是有升有降。

进入 20 世纪 90 年代中期以后，一些新兴市场经济国家，如韩国、东南亚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



国家及地区等，受到金融危机的冲击，导致一些商品的国际市场价格大幅下滑。但是，全球经济并没有陷入全面的危机之中，欧美国家经济持续向好。

因此，认真观测和分析经济周期的阶段和特点，对于正确地把握现货市场价格走势具有重要意义。



**提醒**：经济周期阶段可由一些主要经济指标值的高低来判断，如 GDP 增长率，失业率、价格指数、汇率等。这些都是现货交易者应密切注意的。

## 6.2.4 金融货币因素

商品现货交易与金融货币市场有着紧密的联系。利率的高低、汇率的变动都直接影响商品现货价格变动。

**1. 利率**

利率调整是政府紧缩或扩张经济的宏观调控手段。利率的变化对金融衍生品交易影响较大，而对商品现货的影响较小。

例如 1994 年开始，为了抑制通货膨胀，中国人民银行大幅度提高利率水平，提高中长期存款和国库券的保值贴补率，导致国债期货价格狂飙，1995 年 5 月 18 日，国债期货被国务院命令暂停交易。

**2. 汇率**

现货市场是一种开放性市场，现货价格与国际市场商品价格紧密相联。国际市场商品价格比必然涉及各国货币的交换比值，即汇率。

汇率是本国货币与外国货币交换的比率。当本币贬值时，即使外国商品价格不变，但以本国货币表示的外国商品价格将上升，反之则下降。因此，汇率的高低变化必然影响相应的现货价格变化。

据测算，美元对日元贬值 10%，日本东京谷物交易所的进口白糖价格会相应下 10%左右。同样，如果人民币对美元贬值，那么，国内白糖现货价格也会上涨。主要出口国的货币政策，如巴西在 1998 年其货币雷亚尔大幅贬值，使巴西白糖的出口竞争力大幅增强，相对而言，白糖供应量增加，对芝加哥白糖价格会产生负面影响。

## 6.2.5 政治、政策因素

现货市场价格对国际国内政治气候、相关政策的变化十分敏感。政治因素主要指国际国内政治局势、国际性政治事件的爆发及由此引起的国际关系格局的变化、各种国际性经贸组织的建立及有关商品协议的达成、政府对经济干预所采取的各种政策和措施等。这些因素将会引起现货市场价格的波动。

政策的影响是指在国际上，某种上市品种现货价格受到其相关国家政策的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



影响，这些政策包括：农业政策、贸易政策、食品政策、储备政策等，其中也包括国际经贸组织及其协定。

在分析政治因素对现货价格影响时，应注意不同的商品所受的影响程度是不同的。例如，国际局势紧张时，对战略性物资价格的影响就比对其他商品的影响大。

## 6.3 技术分析

技术分析重在分析价格行情的历史走势，通过其历史行情走势来预测和判断价格的未来变动方向。在进行技术分析时，应坚持由远及近的原则，即从长期趋势研究着手，分析月 K 线图和周 K 线图，然后分析较短时间周期内的 K 线图，如日 K 线图、分钟 K 线图等。这样就做到明大势，并从市场细节动向中寻找有利的出入市时机。

### 6.3.1 技术分析成立的基础

注意，技术分析之所以能够成立，是建立在三个基本假设基础上的。如果投资者不认可这三个假设，那么技术分析就不可取了。三个基本假设如图 6.2 所示。

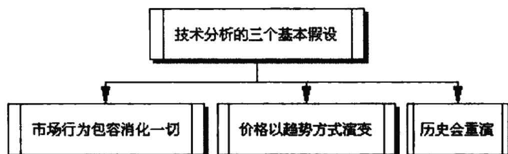



图 6.2 技术分析的三个基本假设

这三个基本假设，字数不多，但可谓是字字含金。在过去刚开始学习时，有点不以为然，但随着学习的深入，了解的加深，才慢慢发现，这是前人在技术分析上智慧的总结，确实是蕴涵着深刻的意义。

#### 1. 市场行为包容消化一切

市场行为包容消化一切，看起来有点绝对化。这样的绝对字眼本不该出现在“没有绝对”的技术分析研究中。投资者要明白，技术分析是没有绝对的，但却有“概率最大”的。

为何不少投资者把技术分析看成一门艺术，本质上就是由于这里有一个任人发挥的空间，没有绝对，但有概率最大。谁的研判准确率高，那么就相应地代表了其在这个市场中的艺术水平程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**提醒**：投资者一定要明白，学会技术分析后，不要以为自己天下无敌了。随着在实战中慢慢提高，就会渐渐明白技术分析的艺术性。

市场行为包容消化一切，是指能够影响商品价格的任何因素，包括政治、经济、政策、供求关系、投机心理、内幕消息、自然灾害等，实际上都反映在其价格之中。



**提醒**：这个断语，听起来有些武断，但是你花功夫推敲推敲，确实是这样的。

如果需求大于供给，价格必然上涨；如果供给大于需求，价格必然下跌，这个供求规律是所有经济的、基础的预测方法的出发点。

反过来说，如果价格上涨，不论什么原因，需求一定超过了供给，其后市看好；如果价格下跌，也不管什么原因，供给一定超过了需求，其后市看淡。

其实，技术分析者通常不理会价格涨跌的原因，而且在价格趋势形成的早期或市场正处在关键转折点时，往往没有人能确切地了解市场为什么如此古怪地动作。恰恰是在这种至关紧要的时刻，技术分析者常常独辟蹊径，一语中的。所以，随着投资者实战水平的提高，遇上这种情况越多，“市场行为包容消化一切”这一点就越发显出不可抗拒的魅力。

顺理成章，既然影响市场价格的所有因素最终必定要通过市场价格反映出来，那么研究价格就足够了。所以江恩曾经说过，如果投资者坐在自己家中或者自己的办公室里，静静地研究自己的图表（K 线图），并依据明确无误的迹象进行交易，就可以取得更大的成功。

实际上，技术分析者是通过研究价格图表及大量的辅助技术指标，来让市场自己揭示它最可能的走势，而不是凭投资者的“精明”来征服市场的。

**2. 价格以趋势方式演变**

“趋势”，可别小看这两个字，它在技术分析里可以带给投资者无限的机会，同时也可能带给投资者无限的风险，就看投资者如何去对待这个问题了。

技术分析的核心就是趋势，技术分析的意义是：要在一个趋势发展的早期，及时准确地把它揭示出来，从而达到顺着趋势交易的目的。

技术分析者认为，对于一个既成的趋势来说，下一步往往是沿着现存趋势的方向继续演变，其掉头反向的可能性要小得多。

当然，趋势是有尽头的，在向上的“趋势”里，最终的结局往往就是变成一个向“下”的趋势，反之也相同。“没有只涨不跌的商品，也没有只跌不涨的商品”，这句话完全可以看成是对“趋势”上下运动的注解。价格以趋势方式演变，并且其趋势倾向于持续发展，如图 6.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



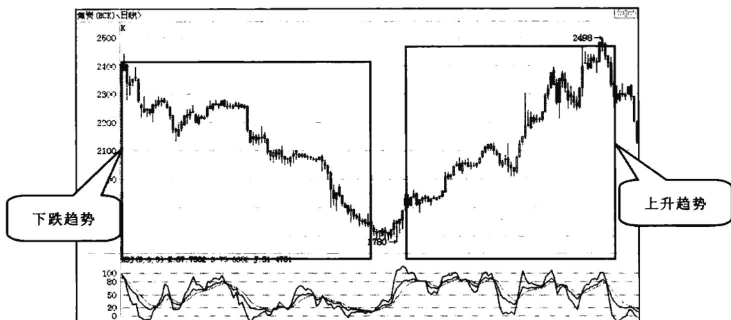



图 6.3 价格以趋势方式演变，并且其趋势倾向于持续发展

**3. 历史会重演**

无论什么投资市场，其主体还是人在操作，而人类的心理从来就是“江山易改本性难移”，这就为同样的市场状况下出现同样的交易行为奠定了基础。另外，经济周期总是周而复始的，因而人类的投资交易行为也总是在重复着相似的动作。

“历史会重演”既是自然法则作用的结果，也是价格与时间取得平衡的结果。我们常常利用统计天气数据来预测未来的天气，利用以往生意记录可以知晓未来供求关系等，其实这都是认定未来在多数情况下就是过去的延续。

因此技术分析者认为，既然一些图形在过去的几百年经常重复，就不妨认为它们在未来同样会继续出现。

历史会重演，并不是说过去的走势会在现在完全重复上演，而是指过去的走势，在现在有可能阶段性地出现非常相似的走势。世界上没有完全相同的指纹，同样，在走势重复的过程中，其细微之处必然也是不尽相同的。

在三大假设之下，技术分析有了自己的理论基础。第一条肯定了研究市场行为就意味着全面考虑了影响价格的所有因素，第二条和第三条使得我们找到的规律能够应用于现货市场的实际操作中。

## 6.3.2 技术分析的优缺点

技术分析的优缺点如图 6.4 所示。

技术分析的优点共有 3 项，分别是简单性、明确性和灵活性。

（1）简单性。价格走势图把各种变量之间的关系及其相互作用的结果清晰地表现出来，把复杂的因果关系变成了简单的价格走势图。以图看势，就很容易把握价格变化的趋势，并且利用计算机看技术分析相当方便。

（2）明确性。在图表中会出现明显的底部或顶部形态，也可以看到各种买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖信号，它们的出现可以提示投资者做好交易准备。同样，一些主要的支撑位或均线被突破，往往也意味着巨大的机会或风险来临。这些就是技术分析的明确性，但明确性并不等于准确性。

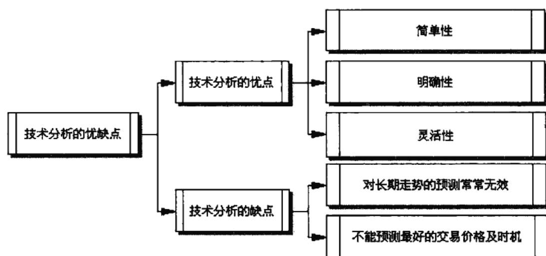



图 6.4　技术分析的优缺点

（3）灵活性。技术分析可以适用于任何交易媒价和任何明间尺度，例如做现货、股票、期货、外汇、黄金，无论是分析上百年的市场走势，还是几个小时的标的物价格走势，其基本技术分析的原理都是相同的。只要调出任何一个标的物的价格走势图，就可以获取有关价格的信息，并进行走势分析，即预测其未来走势。

技术分析的缺点共有 2 项，分别是对长期走势的预测常常无效和不能预测最好的交易价格及时机。

（1）对长期走势的预测常常无效。技术分析只能分析商品短期价格走势的变化，决定商品长期价格走势的还是国家宏观政策、经济运行环境、市场资金供应等因素，单纯运用技术分析来预测长期的价格走势，其准确性往往较差。

（2）不能预测最好的交易价格及时机。技术分析只能预测未来一段时间内总的价格走势，不能指出该时期内的最高价在何处，也不能指出该时期的最低价在哪里，更不能指出每一次上升或下跌的持续时间。

总之，技术分析是客观事物，其使用者是人，如果投资者不懂得心理控制、资金管理、交易技巧、市场特征等，单靠技术分析这一条腿走路，在一个具有较多不确性的交易市场中，是不可能成为赢家的。

## 6.3.3　技术分析的类型

技术分析发展到今天，形成了多种技术分析门派，创造了多种独立的技术分析体系。主要的技术分析方法有 4 种，如图 6.5 所示。

### 1. K 线分析技术

K 线分析技术，主要是利用单纯的 K 线图来预测价格的未来走向。价格是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一切变化的前提，是趋势运动中最重要的研究部分。最高价、最低价、开盘价、收盘价等都显示在K线图上，是绝大部分技术指标的先行指标和统计基础。

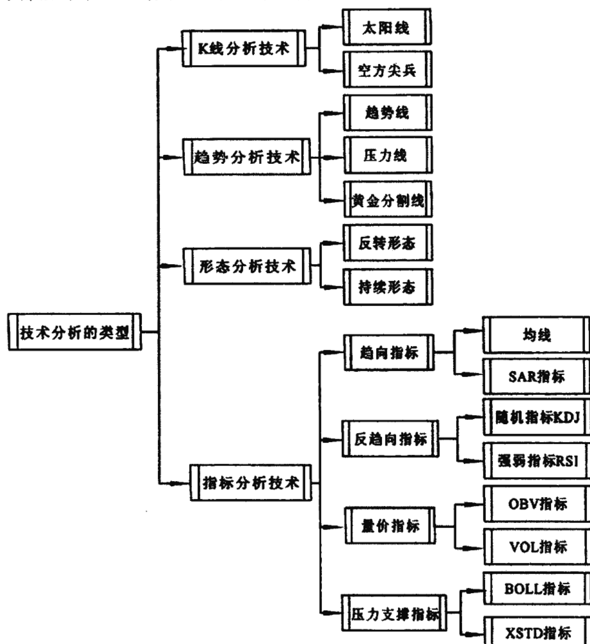



图 6.5　技术分析的类型

所以，研究K线就可以获得当前现货市场多、空力量的对比状况，并能进一步判断出市场多、空双方谁更占优势，以及这种优势是暂时的，还是决定性的。

K线分析技术包括两种，分别是单K线模式和多K线模式，如十字星、大阳线、空方尖兵、红三兵等。

**2．趋势分析技术**

趋势分析技术，是按照一定的方法和原则，在价格走势图中绘制直线，然后根据K线和这些直线的穿越情况来预测价格未来走势的方法。

当然，切线的画法不是凭空乱画，它通常是根据价格阶段性的高点或低点，以及趋势的支撑部位或阻力部位来画线的，当然也有的是根据神秘的自然法则或数学规律来画线的。这些线条的产生符合一定的市场交易心理和自然规律，因而在有些时候也会产生一定的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常用的趋势分析技术有趋势线、通道线、支撑线、压力线、黄金分割线等。

**3. 形态分析技术**

在价格起起落落的时候，常常会在K线图表中留下一些投资者购买或抛售的预兆。形态分析技术，是根据K线图中过去所形成的特定价格形态，来预测价格未来发展趋势的一种方法。当然，这也是一种纯粹的经验性统计，因为在商品抛售或抢购的过程中，K线图表常常会表现出一些可以理解的、重复的价格形态。

著名的价格形态主要包括反转形态（双底、V形底、头肩顶、M顶）和各种持续形态（上升旗形、收敛三角形、矩形）。

**4. 指标分析技术**

指标分析技术，是通过对原始数据（开盘价、收盘价、最低价、最高价、成交量、成交金额、成交笔数）的处理，来反映出市场的某一方面深层的内涵，这些内涵是很难通过原始数据直接看出来的。不同的处理方法产生不同的指术指标，即每一种技术指标都对应着一种处理原始数据的方法。

目前，应用于投资市场的技术指标有几百种，按照不同的计算原理和反映状况，可大致分为趋向指标、反趋向指标、量价指标、压力支撑指标等。

（1）趋向指标是识别和追踪有趋势的图形类指标。其特点是不试图猜顶和测底，如均线、MACD指标、SAR指标等。

（2）反趋向指标，又称振荡指标，是识别和追踪趋势运行的转折点的图形类指标。其特点是具有强烈的捕顶和捉底的意图，对市场转折点较敏感，如随机指标KDJ、强弱指标RSI等。

（3）量价指标就是通过成交量变动来分析捕捉价格未来走势的图形类指标，其特点是以“成交量是市场元气”为依据，揭示成交一与价格涨跌关系，如OBV指标、VOL指标等。

（4）压力支撑指标，又称通道指标，是通过顶部轨道线和底部轨道线，试图捕捉行情的顶部和底部的图形类指标，其特点是具有明显的压力线，也有明显的支撑线，如BOLL指标、XSTD指标。



**提醒**：对于指标的应用，要记住经典图形的意义，但要根据大势和主力特征进行认真识别，因为有时很可能是主力发出的假信号，即通过纵操价格绘制的假指标图形，如果投资者信以为真，很可能一买就套，一卖就涨。

总的来说，从时间上来看，K线和指标分析技术有利于短线交易；趋势和形态分析技术有利于中长线交易。从结果上来看，这4类技术分析方法尽管考虑的出发点和表达方式不尽相同，但是彼此并不排斥，在使用上可以相互借鉴和融合。

但投资者要明白，市场上不存在确切无误的指标或公式，即使是那些最常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





见的、总体上最可靠的分析方法和分析结论，也只能以一种概率性的表述而存在。因为市场的本质是博弈对立的，正与反不可能那么清楚，否则就没有人会输钱，更不会有人赢钱。

## 6.3.4 技术分析其实就是经验总结

技术分析是成千上万的市场参与者数百年心与血的结晶。说技术分析是经验总结，原因有三点：

第一，在技术分析各理论体系中，从定义到规则，都带有明显的经验总结色彩，不具有严格的科学特征，如趋势的定义。有时，甚至难以经受认真的推敲。

第二，技术分析的理论花样繁多，几乎每位技术分析者都有自己独有的一套。并且，在各种技术理论之间，联系较弱，难以贯穿成一整套丝丝相扣首尾呼应的理论体系。

第三，技术分析的理论不仅限于对市场的单向分析，而且还有如何适应市场进行实际操作的内容，如典型的技术分析名言“让利润充分增长，把亏损限于小额”，同时还包括资金管理、交易策略等如何适应市场的内容。

正是因为技术分析具有明显的经验性，具有浓烈的主观色彩，所以实际上技术分析是一门艺术。如果要掌握好它，仅靠按部就班地学习是远远不够的，必须有切实的实战经验。

技术分析在学习和提高的过程中，就是要把自己的经验“去粗取精，去伪存真”，也就是要把前人的成功经验借鉴、吸收为自己的切身经验。

## 6.3.5 技术分析的反面意见

在讨论技术分析时，往往会出现一些大同小异的疑问，如预言自我应验、过去能预测未来吗等。下面进行详细讲解。

### 1．预言自我应验

有不少投资者也许心中会有这样的疑问：

近年来，绝大部分K线形态流传广泛。很多投资者把它们牢记于心，常常根据K线形态不约而同地行动，于是每当K线形态发出看涨或看跌的信号时，买者或卖者一涌而上，结果产生了“预言自我应验”的现象。

事实上，K线形态很客观，而研读K线形态是一门艺术。K线形态几乎从来没有清楚到能让有经验的投资者意见一致的时候。疑虑重重、困惑不解、仁者见仁智者见智才是家常便饭。

即使大多数投资者预测一致，所见略同，但他们也不一定在同时以同样的方式入市。有些投资者也许预计到信号将会出现，便“先下手为强”；还有些投资者等信号出现后再下手；也有一些投资者等信号出现并验证后再下手。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此，所有人在同一时刻以同一方式入市的可能性甚微，如图 6.6 所示。

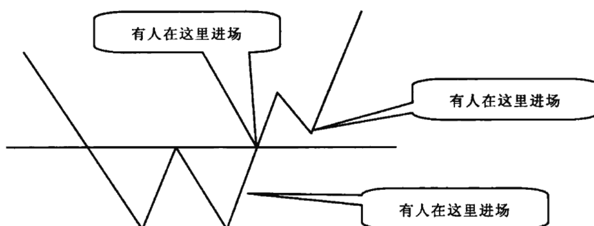



图 6.6　不同的投资者在不同的位置入场

投资者一定要明白，唯有供求规律才能决定牛市或熊市的发生和发展。技术分析者势单力薄，绝不能平白无故地靠他们自己的买进或卖出引发市场的重大变化。要是能做到这一点，早就该发大财了。

**2. 过去可以预测未来吗**

用过去的价格走势信息能否有效地预测未来价格走势呢？这是一个比较大的争议。很多投资者常常拿这个问题来反对技术分析，并且常常因此来嘲笑技术分析者。

首先我们要明白，每一种预测方法，从天气预报到基本面分析，都是建立在对历史数据的研究之上的，除了这些资料，我们还能依靠什么资料呢？

从统计学的角度来看，统计学包括描述统计学和推导统计学。在技术分析中，以 K 线图表来显示价格的运动轨迹属于描述统计学；分析价格并做出预测则属于推导统计学，如图 6.7 所示。

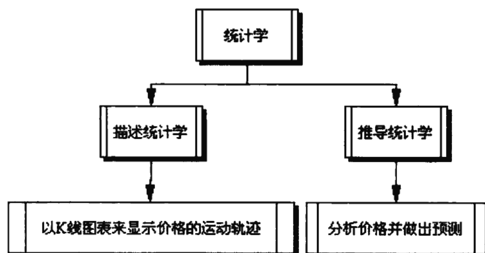



图 6.7　统计学

所以，技术分析同其他任何一项预测一样，都是建立在历史数据资料之上的。如果投资者怀疑技术分析在这方面的立足点，那么只好把所有以过去研究未来的学问全部推翻，当然其中包括基本面分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







**提醒：** 技术分析最大的优势是不用担心数据资料的可信度；而基本面分析则有数据资料和预测推断在可信度上的双重风险。

### 3. 随机漫步理论

随机漫步理论，又称随机游走，是指商品价格的变动是随机且不可预测的。

商品价格的变动，就像一个在广场上行走的人一样，价格的下一步将走向哪里，是没有规律的。现货市场中，价格的走向受到多方面因素的影响。一件不起眼的小事也可能对市场产生巨大的影响。

所有的投资市场确实都具备一定的随机性，或者说“噪音”，但认为所有的价格变化都是随机的，却并非实情。

投资者可以想一下，当市场趋势明朗时，这个趋势对自己是否有用呢？是否可以把它当成自己的朋友呢？具有实战经验的投资者都知道，趋势一旦走出来，趋势就是自己最好的朋友，只要投资者顺势而为，并且能好好地把握趋势的节奏，就可以成为市场中的大赢家。

对于刚入门的投资者来说，商品的价格好像都在胡乱地运动，没有规律。其实如果投资者不理解具体的过程和规则，任何过程都会显得杂乱无章。

例如，一张心电图，在外行看来，就像一长串杂乱无章的噪音，可在一个训练有素的医生眼中，其中每个小波折都充满了意义，肯定不是随机的。

对没有花功夫研究商品市场行为规律的投资者来说，市场运动可能是随机的。随着实战经验和技术的提高，随机的错觉逐渐消失，慢慢就会出现价格的运动是随机和规律的结合。



**提醒：** K线图表可以帮助那些能够读懂它的人，更确切地说，是那些可以把看到的图表信息消化吸收的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 大宗商品现货交易的 K 线分析

K 线分析是最基本的技术分析手段，是所有投资者入市之初就必须掌握的内容。对于短线投资者来说，K 线分析更是其行走市场的重要法宝，甚至是其唯一有效的获利工具。

本章主要内容

- ✓ K 线的组成、意义和分类
- ✓ K 线运用注意事项
- ✓ 见底信号的 K 线和 K 线组合
- ✓ 看涨的 K 线组合
- ✓ 见顶信号的 K 线和 K 线组合
- ✓ 看跌信号的 K 线组合
- ✓ 其他常用的 K 线和 K 线组合

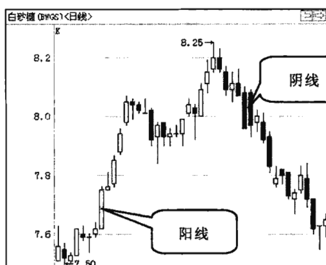
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



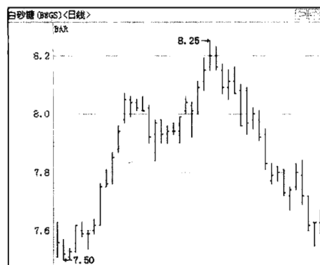
# 7.1 初识 K 线

K 线是用来记录交易市场行情价格的，因其形状如同两端有蕊芯的蜡烛，故而在西方称之这蜡烛图（中国人习惯称之这阴阳线）。

与西方的线形图相比，K 线图要早 100 年左右，并且其表达形式更丰富、更直观、更灵活，如图 7.1 所示。




（a）白砂糖（BWGS）的日 K 线图




（b）白砂糖（BWGS）的日线形图

图 7.1　K 线图与线形图的对比

K 线技术目前已被广泛应用于全世界的现货市场、股票市场、期货市场、外汇市场、黄金白银市场等领域，成为技术分析中最基本的方法之一。

## 7.1.1 K 线的组成

K 线是一条柱状的线条，由实体和影线组成：

- 在实体上方的影线称为上影线。
- 在实体下方的影线称为下影线。

实体分阳线和阴线：

- 当收盘价高于开盘价时，实体部分一般是红色或白色，称为阳线。
- 当收盘价低于开盘价时，实体部分一般是绿色或黑色，称为阴线。

K 线的绘制也很简单，它由 4 个基本数据组成，分别是开盘价、最高价、最低价和收盘价。日 K 线图中，开盘价、最高价、最低价和收盘价具体含义如下：

- “开盘价”就是某一个交易日开始进行交易时的第一笔成交价格。
- “最高价”就是某一个交易日成功交易的最高价格。
- “最低价”就是某一个交易日成功交易的最低价格。
- “收盘价”就是某一个交易日结束交易时的最后一笔成交价格，如图 7.2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



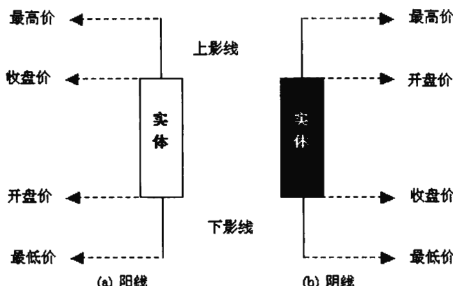



图 7.2　阳线和阴线

K 线具有直观、立体感强、携带信息量大的特点，它吸收中国古代阴阳学说，蕴涵着丰富的东方哲学思想，能充分显示价格趋势的强弱，显示买卖双方力量平衡的变化，从而较准确地预测后市。

利用 K 线图，投资者可以对变化多端的市场行情一目了然。K 线图最大的优点是简单易懂，并且运用起来十分灵活；最大的特点在于忽略价格在变化过程中的各种纷繁复杂的因素，而将其基本特征显示在投资者面前。

## 7.1.2　K 线的意义

K 线是一种无字天书，是一种阴阳交错的历史走势图，实际上包含着因果关系。从日 K 线图上看，上一个交易日是当前交易日的“因”，当前交易日是上一个交易日的“果”；而当前交易日又是下一个交易日的“因”，而下一个交易日是当前交易日的“果”。

正是这种因果关系的存在，分析师才能根据 K 线阴阳变化找出市场规律，并以此预测价格走势。

K 线的规律是：一些典型的 K 线或 K 线组合出现在某一位置时，价格将会按照某种趋势运行，当这些典型的 K 线或 K 线组合再次出现在类似位置时，就会重复历史的情况。

例如底部出现早晨之星，价格往往会由此止跌回升，掌握这一规律后，当再遇到底部出现早晨之星，就可以判断价格反转在即，认真分析行情后可以考虑择机建仓。

K 线的规律，是投资者在长期实战操作中摸索出来的，作为刚入门的投资者，需要在学习别人经验的基础上，通过实战来提高自己观察和分析 K 线的能力，只有这样才能掌握 K 线的规律，才能灵活地应用 K 线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 7.1.3 K 线的分类

按形态来分，K 线可以分为三种，分别是阳线、阴线和同价线。

1. 阳线

阳线，即收盘价高于开盘价的 K 线。阳线按实体大小可分为大阳线、中阳线和小阳线，如图 7.3 所示。

2. 阴线

阴线，即收盘价低于开盘价的 K 线。阴线按实体大小可分为大阴线、中阴线和小阴线，如图 7.4 所示。

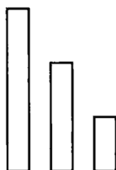


图 7.3 大阳线、中阳线和小阳线



图 7.4 大阴线、中阴线和小阴线

3. 同价线

同价线是指收盘价等于开盘价。两者处于同一个价位的一种特殊形式的 K 线，同价线常以“十”字形和“T”字形表现出来，所以又称十字线和 T 字线。

同价线按上、下影线的长短、有无，又可分为长十字线、十字线、T 字线、倒 T 字线和一字线，如图 7.5 所示。

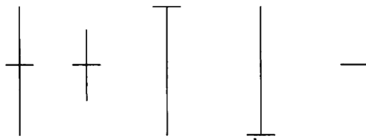


图 7.5 长十字线、十字线、T 字线、倒 T 字线和一字线

按时间来分，K 线可以分为两种，分别是短周期 K 线和中长期 K 线。其中短周期 K 线包括 5 分钟 K 线、15 分钟 K 线、30 分钟 K 线、60 分钟 K 线、2 小时 K 线、4 小时 K 线、日 K 线等。

在日 K 线图状态下，单击工具栏上的“4hr”按钮，就可以看到 4 小时 K 线，如图 7.6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



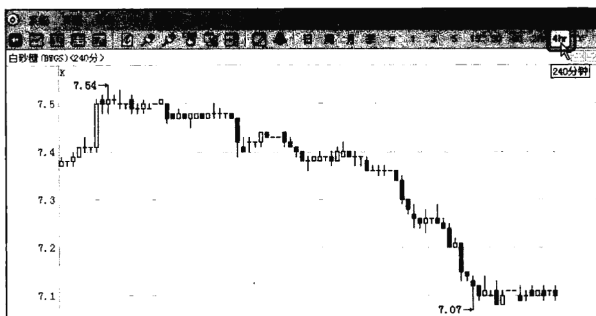



图 7.6　白砂糖（BWGS）的 4 小时 K 线

中长周期 K 线包括周 K 线、月 K 线、季 K 线、年 K 线等。单击工具栏上的“周”按钮，就可以看到白砂糖的周 K 线图，如图 7.7 所示。

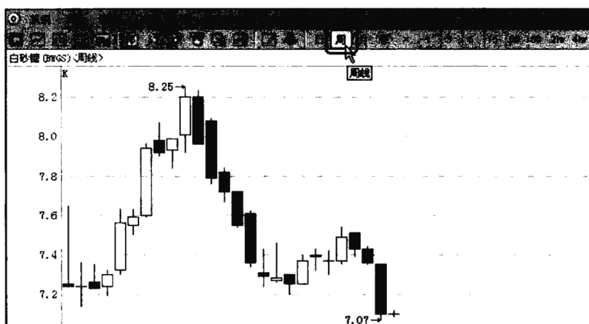



图 7.7　白砂糖（BWGS）的周 K 线图



**提醒：按下键盘上的“F8”键，可以实现不同分析周期的切换。**

不同的 K 线，有不同的作用，短周期 K 线，反映的是价格短期走势；长周期 K 线，反映的是价格超短期走势。

所有 K 线的绘制方法都相同，即取某一时段的开盘价、收盘价、最高价、最低价进行绘制。例如周 K 线，只需找到周一的开盘价、周五的收盘价、一周中的最高价和最低价，就能把线绘制出来。

现在电脑软件已相当普及，不需要手工绘制各种 K 线图，但投资者最好懂得其原理及绘制方法，这样对研究判断商品价格走势会有好处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 7.1.4 K 线运用注意事项

初学 K 线，不能只看表面现象，K 线在不同的位置，不同的时间，所表达的信息是不同的。在运用 K 线时要注意具体问题具体分析，如下：

第一，市场中没有百发百中的方法，利用 K 线分析市场也仅仅是经验性的方法，不能迷信。

第二，分析 K 线必须结合关键位置上的表现，即要看价格在支撑位、压力位、成交密集区、有意义的整数区、绝对高位、相对高位、绝对低位、相对低位等关键位置的表现形式。

第三，K 线分析方法必须与其他方法相结合，用其他分析方法已经做出了买卖决策后，再用 K 线选择具体的出入市时机。

第四，注意对关键 K 线的分析，即对大阳线、大阴线及重要的 K 线组合的分析，另外还要关注重要 K 线的成交量。

第五，分析 K 线，要看一系列 K 线的重心走向，也就是 K 线均价的走向。

第六，根据自己的实战经验，加深认识和理解 K 线、K 线组合的内在及外在的意义，并在此基础上不断修改、创造和完善一些 K 线组合，做到“举一反三，触类旁通”。

总之，对于 K 线，最重要的是它的相对位置，不同的位置意味着不同的价格区间；其次是它是什么模样，是带影线还是不带影线，多长或多短等；最后才是它的颜色，是阴线或是阳线。千万不要因为大阳线或大阴线就匆忙下结论。

有时，对于连续出现的几根 K 线，也许不容易识别其意义，这时不妨做一些简化或压缩工作，通过将几根 K 线简化成一根 K 线的形式，能更直观地了解价格运动的本质，如图 7.8 所示。

简化 K 线的方法具体如下：

第一，取第一根 K 线的开盘价作为简化后的开盘价；

第二，取所有 K 线中的最高价作为简化后的最高价；

第三，取所有 K 线中的最低价作为简化后的最低价；

第四，取最后一根 K 线的收盘价作为简化后的收盘价。

简化 K 线的目的是让投资者更直观、更清楚地认识 K 线，从而了解 K 线的本质。但要注意并不是所有的 K 线都可以简化，如图 7.9 所示。

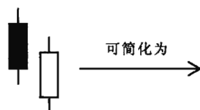



图 7.8 简化 K 线

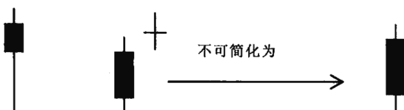



图 7.9 不可简化的 K 线

随着交易时间的增长，一旦投资者明白了 K 线的本质，就没有必要做简化动作了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 7.2 见底信号的 K 线和 K 线组合

一提抄底，投资者都会眼前一亮，因为能成功抄底，就意味着丰厚的投资回报。

如何抄底呢？抄底技术很多，但见底信号的 K 线和 K 线组合是最有效、最直接的分析技术，只要能熟悉掌握并灵活运用见底信号的 K 线和 K 线组合，就能把握好买进时机，从而为自己的盈利打下良好基础。

### 7.2.1 早晨之星

早晨之星，又称启明星，即市场开始处于下降趋势中：

- 第一个交易日是一根大阴线。
- 第二个交易日是一根小阳线或小阴线。
- 第三个交易日是一根阳线，它将市场推进到第一个交易日阴线的价格变动范围之内。

在理想形态中，第二个交易日与第一个交易日的图形之间形成向下的跳空缺口，而第三个交易日的阳线与第二个交易日的小阳线或小阴线之间出现一个向上的跳空缺口，早晨之星如图 7.10 所示。

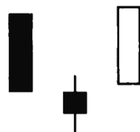


图 7.10 早晨之星

> **早晨之星形成的心理分析：**
>
> 市场原本在已经确定的下降趋势中运行，一根大阴线的出现支持了这种趋势，这样市场将在这一行为的带动下继续走熊；但第二个交易日市场向下跳空开盘，全天价格波动不大，最后价格又回到收盘价，这表明市场主力对未来的发展趋势犹豫不决；第三个交易日市场高开，并且买盘踊跃，继续向上推高价格，市场趋势反转信号出现。

图 7.11 所示为热轧卷板（BRC）的日 K 线图。热轧卷板的价格在 4700 元到 4750 元区间反复震荡之后，2011 年 9 月 15 日，即 A 处，价格跌破了 4700 元，然后就开始下跌，先是沿着 5 日均线下跌 10 天后，开始反弹，反弹 4 天，但几乎是横盘整理，并且没有突破 10 日均线，这表明上涨动力不强。

随后价格再次跌破 5 日均线，又沿着 5 日均线下跌，并且下跌速度越来越快，5 连阴后，第 6 天收了一根带有长下影线的小阳线，即 B 处，这表明下跌已出现了抵抗，短线存在反弹的要求。

随后一个交易日，价格没有再继续下跌，而是收了一根带有下影线的阳线，并且站上了 5 日均线，这表明反弹行情开始。在 B 处出现的就是一个早晨之星见底信号，所以其后不是逢高做空，而是逢低做多，可以沿着 5 日均线做多，不破 5 日均线持有，破 5 日均线止盈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



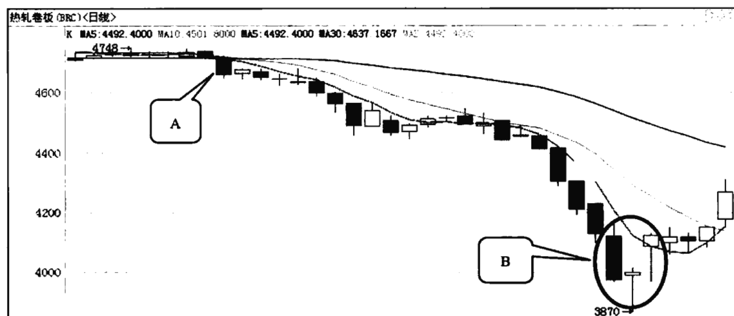



图 7.11　热轧卷板（BRC）的日 K 线图

图 7.12 所示为动力煤（BSC）的日 K 线图。动力煤的价格从 876 元开始下跌，下跌到 841 元见底，然后反弹到 865 元又开始回调，但回调没有再创新低，这时在 A 处出现了早晨之星见底信号，所以在 A 处要敢于逢低做多或沿着 5 日均线做多。

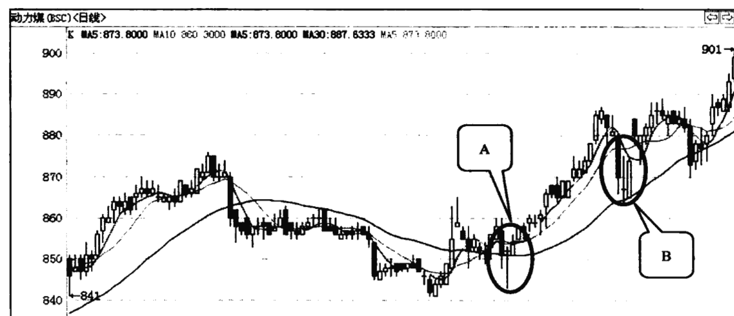



图 7.12　动力煤（BSC）的日 K 线图

在 A 处出现做多信号后，价格就沿着 5 日均线上行，上涨到 887 元，然后出现了快速回调，但回调没有跌破 30 日均线，并且出现了变形的早晨之星见底信号，即 B 处，所以在这里不能再看空了，并且要敢于逢低做多，最好是沿着 5 日均线做多。



**提醒：** 在明显的上升趋势中，出现了回调，在回调的后期出现做多信号，这时顺势做多最安全，并且风险不是太大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7.13 所示为热轧卷板（BRC）的日 K 线图。热轧卷板的价格从 4 246 元开始上涨，经过三个月的时间上涨到 4 978 元，上涨幅度高达 17.3%，按 5 倍杠杆算，上涨幅度高达 86.2%。

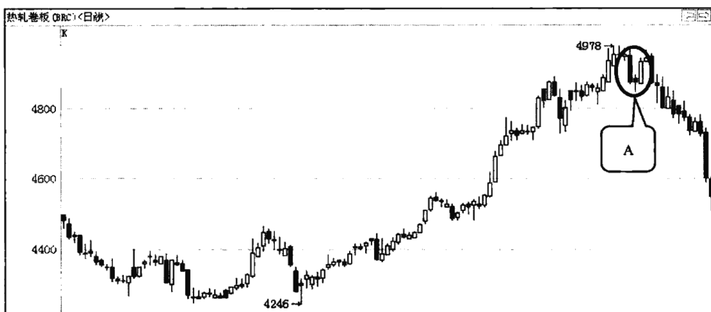



图 7.13　热轧卷板（BRC）的日 K 线图

从时间和空间上来看，价格都已处在高位，有见顶的可能。这里在 A 处出现了早晨之星见底信号，从技术上看，存在继续上涨的可能，但不突破前期高点，就存在诱多的可能。所以在这里做多要万分小心，并且一有不好的信号就要及时出局，因为在这里做多风险很大，在没有突破前期高点之前，收益不大。

在明显的下跌行情中，如果出现早晨之星见底信号，千万不要盲目抄底，很有可能是主力在诱多，对于这一点，心中一定要十分清醒，如图 7.14 所示。




图 7.14　白砂糖（BWGS）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net





## 7.2.2 好友反攻、曙光初现和旭日东升

好友反攻，即市场开始处于下降趋势中，第一天是一根大阴线，支持下降趋势，但第二天是一根中阳线或大阳线，并且收在前一根大阴线的收盘价附近或相同的位置上，这表明市场趋势反转信号出现，如图 7.15 所示。

曙光初现，即市场开始处于下降趋势中，第一天是一根大阴线，支持下降趋势，但第二天是一根中阳线或大阳线，并且阳线的实体深入到阴线实体的二分之一以上位置，这表明市场趋势反转信号出现，如图 7.16 所示。

旭日东升，即市场开始处于下降趋势中，第一天是一根大阴线，支持下降趋势，但第二天是一根中阳线或大阳线，并且阳线的收盘价已高于前一根阴线的开盘价，如图 7.17 所示。



图 7.15 好友反攻



图 7.16 曙光初现

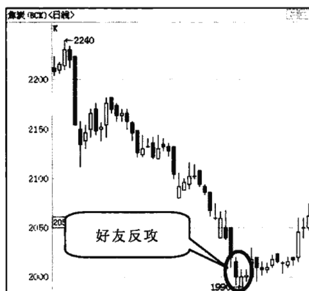


图 7.17 旭日东升

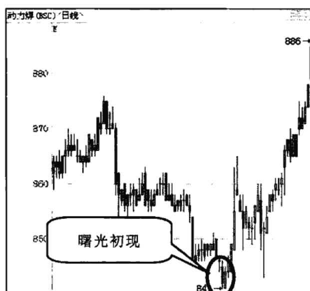


**提醒：** 阳线实体深入阴线实体的部分越多，则转势信号越强。曙光初现的见底信号比好友反攻强，但比旭日东升弱。

商品价格经过大幅下跌后，出现好友反攻、曙光初现或旭日东升 K 线组合，投资者都可以逢低跟进，如图 7.18 所示。



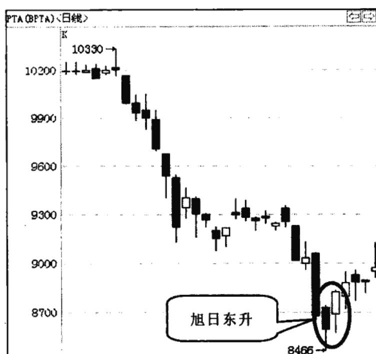

(a) 焦炭（BCK）的日 K 线图




(b) 动力煤（BSC）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






（c）PTA（BPTA）的日 K 线图

图 7.18　大幅下跌后的好友反攻、曙光初现和旭日东升

如果商品价格已处于明显的上升趋势中，并且升幅不大，在短期回调过程中出现了好友反攻、曙光初现或旭日东升 K 线组合，投资者可以大胆买进。

图 7.19 所示为螺纹西部（BRBW）的日 K 线图，其价格是沿着 10 日均线上涨，不跌破 10 日均线，出现好友反攻、曙光初现或旭日东升 K 线组合就要敢于买进。在较大幅度的调整中，不破 30 日均线，上涨动力仍在，如果价格回调到 30 日均线附近，出现好友反攻、曙光初现或旭日东升 K 线组合，更要敢于买进。

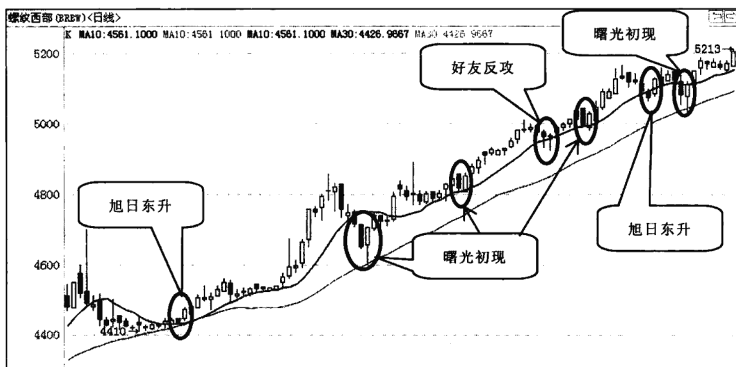



图 7.19　上升初期或上升途中的好友反攻、曙光初现和旭日东升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果商品价格已经过较长时间较大幅度的上涨，然后在高位震荡，或进入明显的下跌趋势中，这时若出现好友反攻、曙光初现或旭日东升 K 线组合，投资者不要去急着抢反弹，要具有短线思维，否则很容易被套在高位，因为这很可能是主力的诱多之计，如图 7.20 所示。

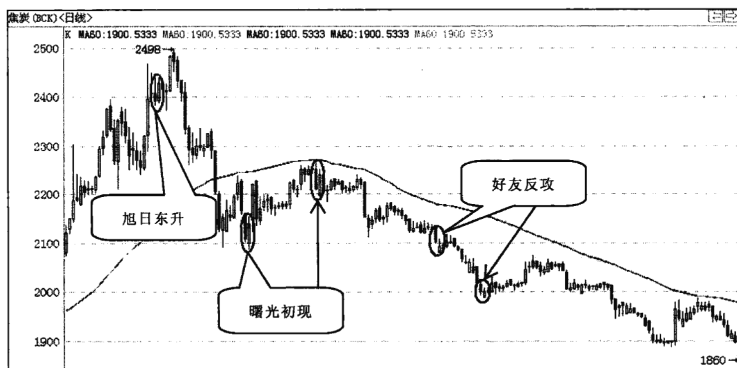



图 7.20　高位震荡或明显的下跌趋势中的好友反攻、曙光初现和旭日东升

## 7.2.3　平底

平底，又称钳子底，出现在下跌趋势中，由两根或两根以上的 K 线组成，但这些 K 线的最低价在同一水平位置上。平底的标准图形如图 7.21 所示。

平底是见底回升的信号，如果出现在较大的跌势之后，所提示的商品价格反转的可能性就很大。投资者见到此 K 线形态，可考虑适量买进。平底的变化图形如图 7.22 所示。

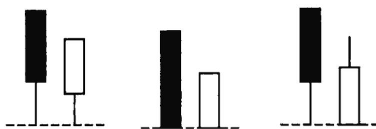


图 7.21　平底

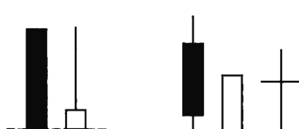


图 7.22　平底的变化图形

商品价格处在明显的上升趋势中，如果出现了回调，在回调过程中出现平底，则是一个不错的买入时机，如图 7.23 所示。



**提醒：**如果商品价格跌破平底，多单要及时出局观望，或反向做空单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



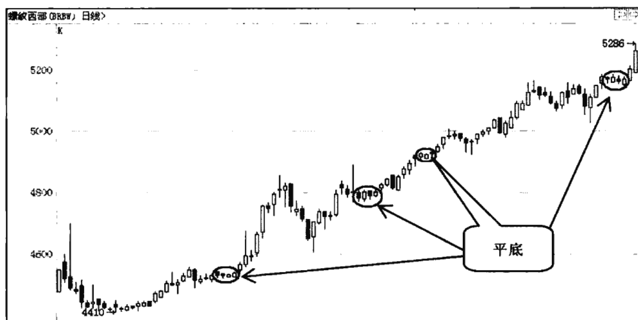



图 7.23 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

如果商品价格已经过较长时间较大幅度的上涨，然后在高位震荡，这时出现平底信号，可以轻仓跟随，但要注意控制风险，毕竟在高位。另外，要注意，如果商品价格处在明显的下跌趋势中，出现平底信号，最好不要轻仓进场，因为下跌趋势中的反弹力度有时很弱，进场被套的可能性很大，如图 7.24 所示。

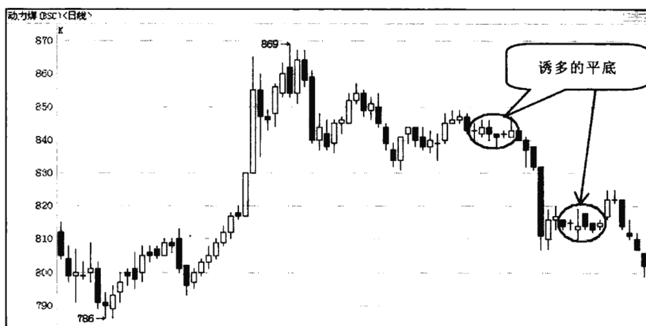



图 7.24 动力煤（BSC）的日 K 线图

## 7.2.4 塔形底

塔形底，因其形状像一个倒扣的塔顶而命名，其特征是：在一个下跌行情中，商品价格在拉出长阴线后，跌势开始趋缓，出现了一连串的小阴小阳线，随后窜出一根大阳线，这时升势确立。塔形底的图形如图 7.25 所示。

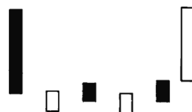


图 7.25 塔形底

一般来说，商品价格在低位形成塔形底后，并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有成交量的配合时，往往会有一段较明显的涨势出现。投资者见此 K 线组合后，应抓准机会，跟进做多。

商品价格经过大幅下跌之后，探明了底部区域，然后开始震荡上升，在这个过程中出现回调，回调过程中出现塔形底，这时要敢于及时跟进，如图 7.26 所示。

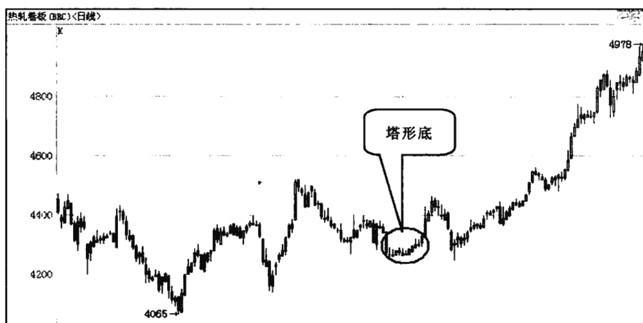



图 7.26 热轧卷板（BRC）的日 K 线图

如果商品价格处于明显的下跌趋势中，在反弹的过程中出现了塔形底，则只能轻仓参与做反弹，一旦有不好信号，就要及时出局。反弹到高位以反手做空为主，如图 7.27 所示。

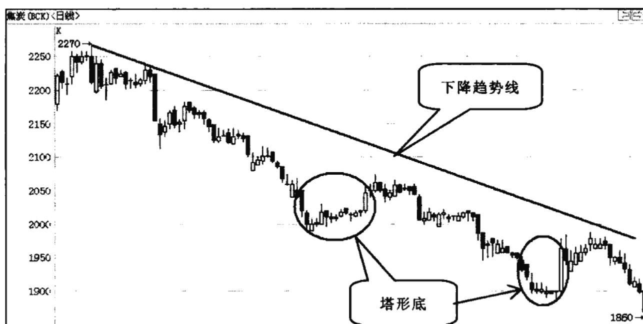



图 7.27 焦炭（BCK）的日 K 线图

## 7.2.5 锤头线

锤头线，出现在下跌趋势中，阳线或阴线的实体很小，下影线大于或等于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实体的两倍，一般没有上影线，即使有，也短得可以忽略不计。锤头线的标准图形如图 7.28 所示。

通常，在价格大幅下跌后出现锤头线，则价格止跌回升的可能性较大，其效果与以下 4 点有关：

（1）锤头实体越小，下影线越长，止跌作用就越明显。

（2）价格下跌时间越长、幅度越大，锤头线见底信号就越明确。

（3）锤头线有阳线锤头与阴线锤头之分，作用意义相同，但阳线锤头力度要大于阴线锤头。

（4）如果锤头线与早晨十字星一起出现，则见底信号更可靠。

激进型投资者见到下跌行情中的锤头线，可以试探性地做多；稳健型投资者可以多观察几天，如果价格能放量上升，则可以适量做多。锤头线的变化图形如图 7.29 所示。

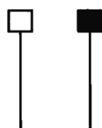


图 7.28 锤头线

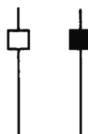


图 7.29 锤头线的变化图形

商品价格处于明显的上升趋势，并且上涨幅度不大，在上涨回调过程中，如果出现锤头线见底信号，激进型投资者可以试探性地做多；稳健型投资者可以多观察几天，如果价格能放量上升，则可以适量做多，如图 7.30 所示。

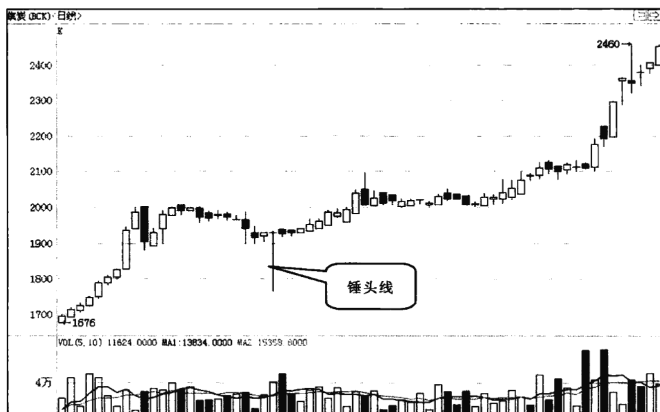



图 7.30 焦炭（BCK）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





如果商品价格已处在明显的下降趋势中，这时出现锤头线见底信号，观望为好，如果实在想操作，也只能轻仓做多，并且要有获利就跑的短线思维，因为在下降趋势中做多是很容易被套的，如图 7.31 所示。

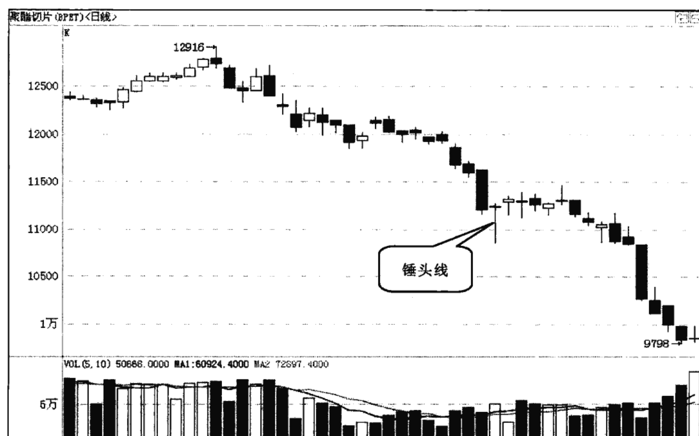



图 7.31 聚酯切片（BPET）的日 K 线图

## 7.2.6 倒锤头线

倒锤头线，出现在下跌趋势中，因其形状像一个倒转锤头而得名。阳线或阴线的实体很小，上影线大于或等于实体的两倍，一般没有下影线，即使有，也短得可以忽略不计。倒锤头线的标准图形如图 7.32 所示。

倒锤头线出现在下跌过程中，具有止跌回升的意义。如果他与早晨之星同时现出，则行情反转向上的可能性更大，投资者可以适量参与做多。倒锤头线的变化图形如图 7.33 所示。



图 7.32 倒锤头线



图 7.33 倒锤头线的变化图形

商品价格处于明显的上升趋势，并且上涨幅度不大，在上涨回调过程中，如果出现倒锤头见底信号，激进型投资者可以试探性地做多；稳健型投资者可以多观察几天，如果价格能放量上升，则可以适量做多，如图 7.34 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



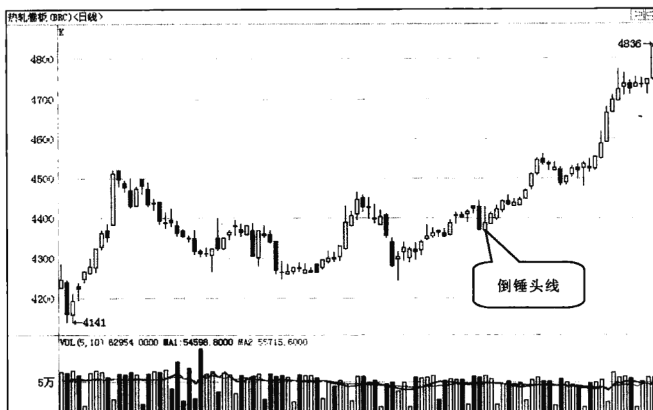



图 7.34 热轧卷板（BRC）的日 K 线图

如果商品价格已处在明显的下降趋势中，这时出现锤头线见底信号，观望为好。如果实在想操作，也只能轻仓做多，并且要有获利就跑的短线思维，因为在下降趋势中做多，是很容易被套的，如图 7.35 所示。

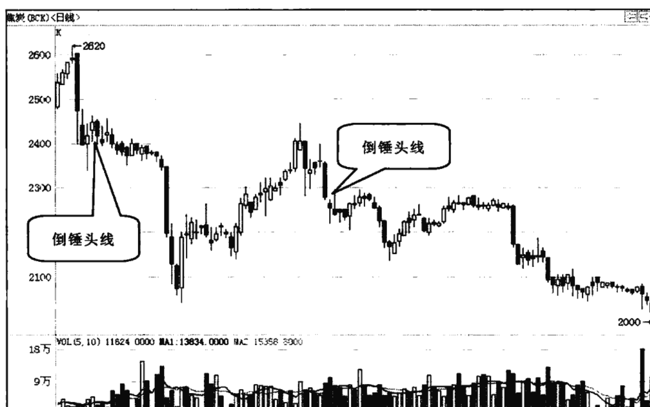



图 7.35 焦炭（BCK）的日 K 线图



**提醒**：在明显的下跌趋势中，以逢高做空为主，抄底做多一定要短线操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 7.3 看涨的 K 线组合

商品价格见底后，一般不会立即展开上升行情，而是在底部反复振荡洗盘，从而形成一个底部区域。在底部区域买商品是安全的，但如果买入过早，商品会长时间不上涨，而是反复振荡，这样就会输掉大量的时间，从而造成资金利用率不高。

其实最佳买入商品的时机，是在上涨初期、中期，利用上升形态的 K 线组合来买入，从而实现快速盈利。

### 7.3.1 红三兵

红三兵的特征是：在上涨趋势中，出现 3 根连续创新高的小阳线。注意，当 3 根小阳线收于最高或接近最高点时，称为“3 个白色武士”，其作用要强于普通的红三兵，投资者应高度重视。

红三兵的图形如图 7.36 所示。

红三兵是推动价格上涨的信号。

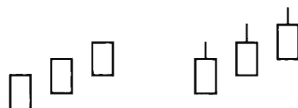


图 7.36 红三兵

一般来说，在价格见底回升或横盘后出现红三兵，表明多方正在积蓄力量，准备发力上攻。如果在红三兵后，股价上冲时成交量能同步放大，则说明已有主力加入，后面继续上涨的可能性极大。投资者见此 K 线组合，应大胆买进，从而轻松、快速地获利。

图 7.37 所示为焦炭（BCK）的日 K 线图。

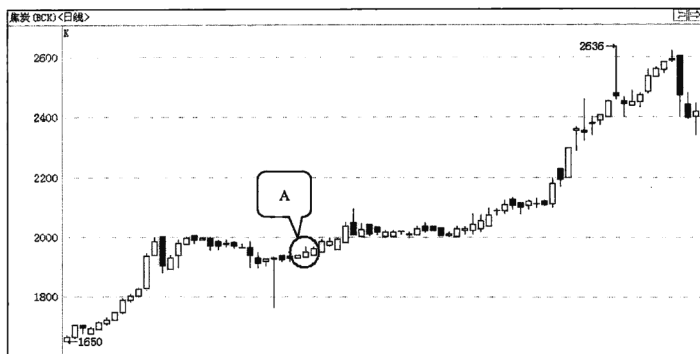



图 7.37 焦炭（BCK）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：258218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



焦炭一上市就开始上涨，从 1650 开始上涨，一路上涨到 2000 附近，然后进行了回调，回调到末期先是出现了锤头线见底信号，然后开始缓慢上涨，接着在 A 处出现了红三兵看涨信号，如果在见底信号出现后，投资者还没有进场做多，那么红三兵的出现，就应该意识到要进场做多了，否则会错过其后的上涨行情。

在明显的下跌趋势中，特别是在下跌初期或下跌途中，出现红三兵 K 线组合，投资者不能盲目乐观，想当然地认为价格开始反弹或反转了，如果投资者这里追进，很可能再次被套，因为这很可能是主力在诱多，如图 7.38 所示。

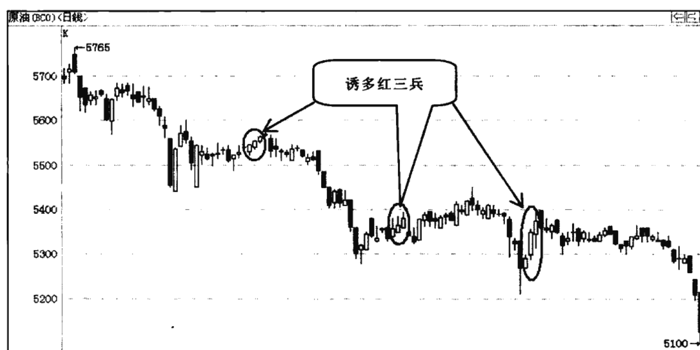



图 7.38 原油（BCO）的日 K 线图

## 7.3.2 两红夹一黑

两红夹一黑的特征是：左右两边是阳线，中间是阴线，3 根 K 线的中轴基本上是处在同一水平位置上，两根阳线的实体一般比阴线实体长。两红夹一黑的图形如图 7.39 所示。

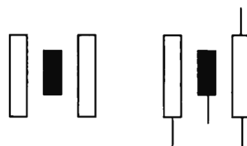


图 7.39 两红夹一黑

如果两红夹一黑出现在跌势中，则暗示价格会暂时止跌，或有可能见底回行；在上涨趋势中，特别是在上升初期，表示价格经过短暂的休整，还会继续上涨。

商品价格经过长时间的大幅下跌之后，探明了底部区域，然后开始震荡上升，这时出现两红夹一黑的看涨信号，预示着后市还会大涨，这时可以顺势加仓，如图 7.40 所示。

在明显的下跌趋势中，特别是在下跌初期或下跌途中，出现两红夹一黑 K 线组合，只能说明下跌暂缓，很有可能是主力在诱多，如图 7.41 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





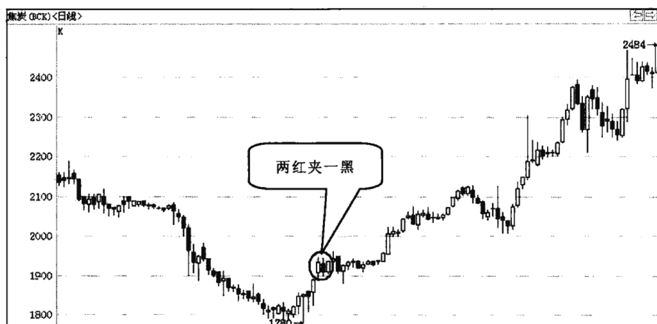



图 7.40 焦炭（BCK）的日 K 线图

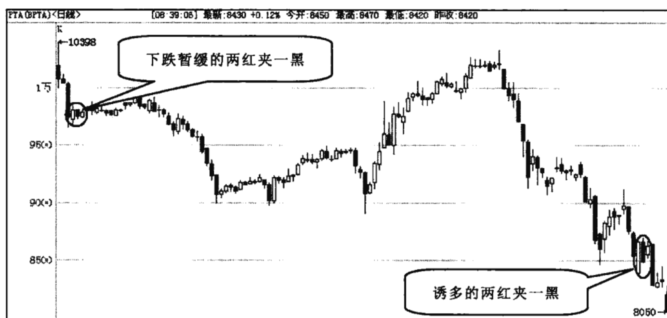



图 7.41 PTA（BPTA）的日 K 线图

### 7.3.3 稳步上涨形

稳步上涨形的特征是：在上涨过程中，众多阳线中夹着较少的小阴线，价格一路上扬。如果后面的阳线对插入的阴线覆盖速度越快越有力，则上升的潜力就越大。稳步上涨形的图形如图 7.42 所示。



图 7.42 稳步上涨形

稳步上涨形的出现，表明价格仍会继续上涨，这是一个做多信号。投资者见到该 K 线组合，应该以逢低做多为主。

如果商品处在显示的上升行情中，并且上涨幅度不大，这时出现稳步上涨形看涨信号，表明上涨动力仍在，可以继续看涨，还可以逢低再加仓，如图 7.43 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



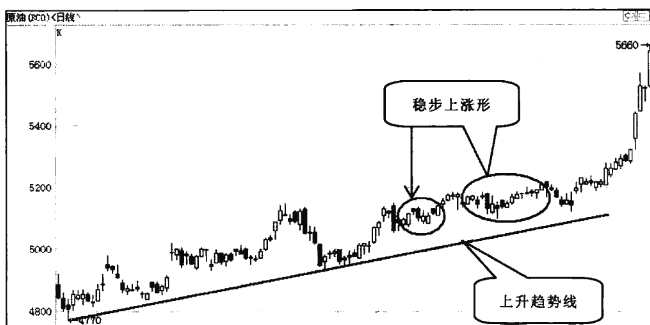



图 7.43　原油（BCO）的日 K 线图

如果商品价格处在明显的下跌趋势中，出现了反弹，在反弹过程中出现了稳步上涨形看涨信号，这很可能是主力在诱多，要有随时出局观望的思维。注意，下跌趋势中，以逢高做多为主。抄底做多只能是短线思维，如图 7.44 所示。

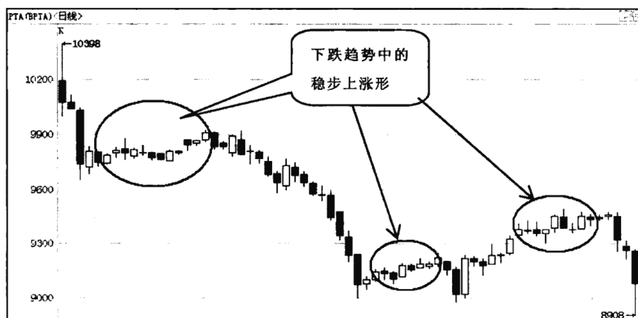



图 7.44　PTA（BPTA）的日 K 线图

## 7.3.4　蛟龙出海

蛟龙出海的意思是像一条久卧海中的长龙，一下子冲天而起，其特征是：拉出大阳线，一下子把短期、中期和长期几根均线全部吞吃，有种过五关斩六将的气势。蛟龙出海的图形如图 7.45 所示。



图 7.45　蛟龙出海

蛟龙出海是明显的见底信号，如果成交量随之放大，则说明主力已吸足筹码，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现在就要直拉价格。这时投资者可以买进，但要警惕主力用来诱多，所以投资者最好在拉出大阳线后，多观察几日，如果价格重心上移，则可再加码追进。

注意，用直线"——"表示短期移动平均线（如 5 日均线）；用虚线"………"表示中期移动平均线（如 10 日均线）；用点画线"－－－" 表示长期移动平均线（如 30 日均线）。



> 提醒：当然，标准的蛟龙出海是很少见的，但变形的蛟龙出海却不少，投资者要学会认真辨别。

图 7.46 所示为原油（BCO）的日 K 线图。原油的价格经过一波大跌后，最低跌到 4 600 元。价格见底后，就开始快速上涨，仅 5 个交易日就上涨到 4 850 元，然后进行较长时间的横盘，在横盘过程中，价格虽有回调，但价格重心一直是上移的，并且始终在上升趋势线之上运行，所以当横盘到尾端时出现蛟龙出海看涨信号，要敢于重仓跟进做多，然后沿着 5 日均线一路持有。

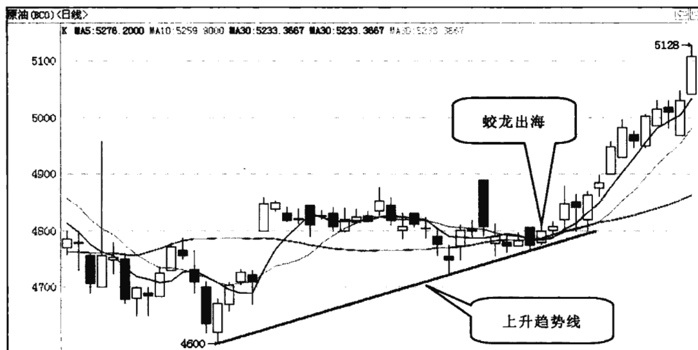



图 7.46 原油（BCO）的日 K 线图

## 7.4 见顶信号的 K 线和 K 线组合

逃顶技术很多，但见顶信号的 K 线和 K 线组合是最有效、最直接的分析技术，只要能熟悉掌握并灵活运用见顶信号的 K 线和 K 线组合，就能把握好卖出时机，从而踏准市场节拍，实现快乐投资。

### 7.4.1 黄昏之星

黄昏之星，出现在上升势趋中，是由 3 根 K 线组成，第 1 根 K 线是一根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实体较长的阳线；第 2 根 K 线是实体较短的阳线或阴线，如果是阴线，则其下跌力度要强于阳线；第 3 根 K 线是一根实体较长的阴线，并深入到第 1 根 K 线实体之内。黄昏之星的标准图形如图 7.47 所示。

黄昏之星是价格见顶回落的信号，预测价格下跌可靠性较高，有人统计有 80%以上。所以投资者见到该 K 线组合，应及时减持多单，并逢高建立空单。黄昏之星常见的变化图形如图 7.48 所示。

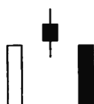
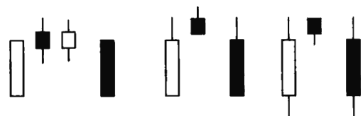


图 7.47 黄昏之星



（a）变化图形 1 （b）变化图形 2 （c）变化图形 3

图 7.48 黄昏之星常见的变化图形

黄昏之星的技术意义是：盘中做多的能量，在拉出一根大阳线或中阳线后就戛然而止，随后出现一个冲高回落的走势，这反映了多方的最后努力失败了，然后从右边出现一根大阴线或中阴线，将左边的阳线吞吃，此时空方已完全掌握了局势，行情开始走弱。如果价格重心开始下移，那么就是明显的见顶信号，即接下来是慢慢或快速的大幅回调。

如果商品价格经过大幅上涨，并且在快速拉升后出现了黄昏之星 K 线组合，则价格明显已见顶或即将见顶，这时投资者的多单要果断逢高出局为妙，最好还要敢于逢高建立空单，如图 7.49 所示。

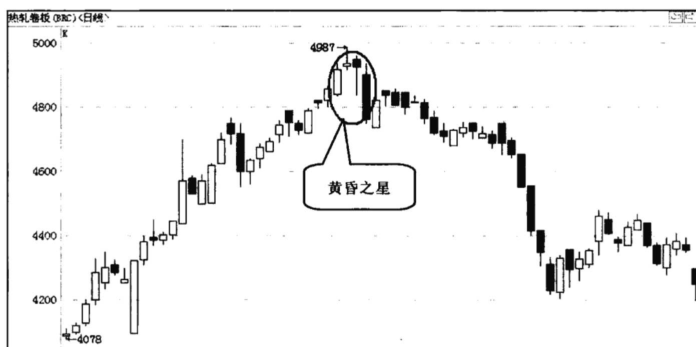



图 7.49 热轧卷板（BRC）的日 K 线图

如果商品价格见顶后快速下跌，再反弹，在反弹中出现黄昏之星 K 线组合，投资者的多单要果断出局，并且要敢于逢高建立空单，如图 7.50 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户,零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



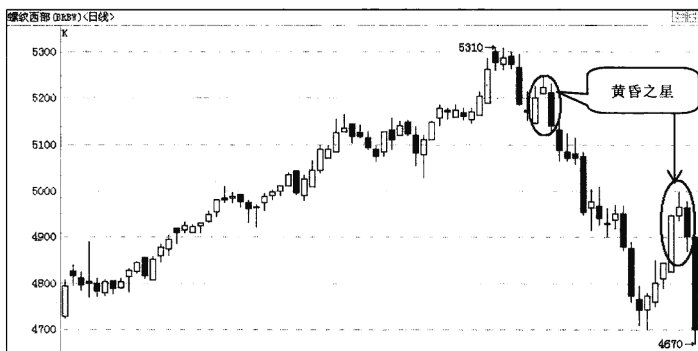


图 7.50 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

如果商品价格已处于明显的上升趋势中，并且升幅不大，出现了黄昏之星 K 线组合，短线投资者要减仓，如果是中长线投资者则可以持仓不动，如图 7.51 所示。



图 7.51 焦炭（BCK）的日 K 线图

## 7.4.2 平顶

平顶，又称钳子顶，出现在涨势行情中，由两根或两根以上的 K 线组成，但这些 K 线的最高价在同一水平位置上。平顶的标准图形如图 7.52 所示。

平顶是见顶回落的信号，它预示价格下跌的可能性大，特别是与吊颈线、射击之星等其他见顶 K 线同时出现时。投资者见到此 K 线形态，多单只有“三十六计，走为上计”，即快快躲开这个是非之地。平顶的变化图形如图 7.53 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



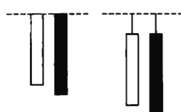
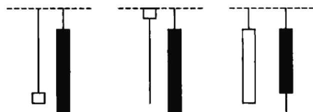


图 7.52 平顶



（a）变化图形 1 （b）变化图形 2 （c）变化图形 3

图 7.53 平顶的变化图形



**提醒**：平顶就是一根无形的直线封锁线，它像一道不可逾越的屏障，迫使价格掉头下行。

如果价格经过较长时间、较大幅度上涨之后，在高位出现平顶见顶信号，这时多单要及时出局观望，并且可以逢高建立空单，如图 7.54 所示。

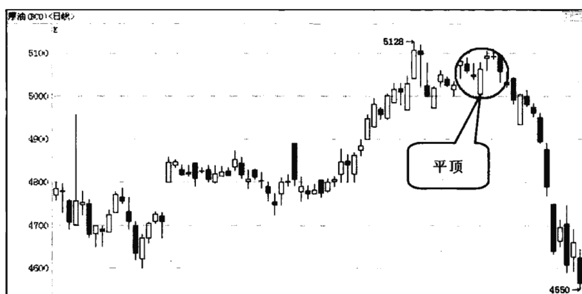



图 7.54 原油（BCO）的日 K 线图

商品价格处于明显的下跌趋势中，如果出现了反弹，在反弹的过程中出现了平顶见顶信号，多单也可及时出局观望，以防把自己套在半山腰。另外，在下跌趋势中，最好的投资策略是逢高做空，如图 7.55 所示。

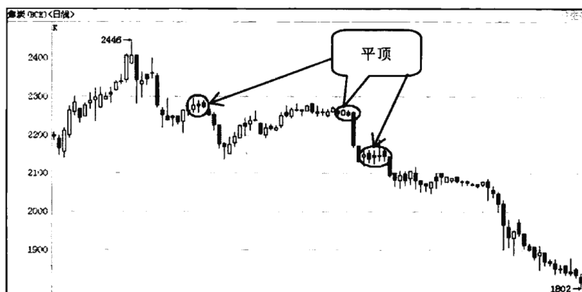



图 7.55 焦炭（BCK）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果商品价格已经过长时间的下跌，并且幅度较大，然后开始震荡上升，在上涨初期出现了平顶见顶信号，短线多单可以减仓，中线多单可以持仓不动，如图 7.56 所示。

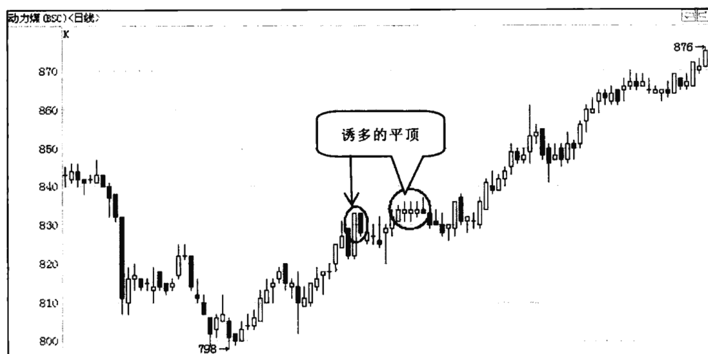



图 7.56 动力煤（BSC）的日 K 线图

## 7.4.3 塔形顶

塔形顶的特征是：在一个上涨行情中，首先拉出一根较有力度的大阳线或中阳线，然后出现一连串向上攀升的小阳线或小阴线，之后上升速度减缓，接着出现一连串向下倾斜的小阴线或小阳线，最后出现一根较有力度的大阴线或中阴线，这样塔形顶就形成了。塔形顶的图形如图 7.57 所示。

当商品价格在上涨时，出现塔形顶 K 线形态，投资者就要高度警惕，并及时抛空出局。塔形顶的变化图形如图 7.58 所示。

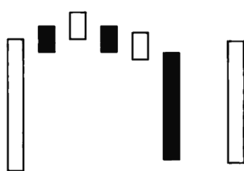


图 7.57 塔形顶

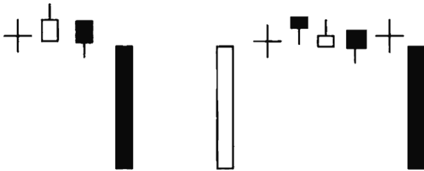


图 7.58 塔形顶的变化图形



**提醒**：塔形顶的左右两根实体较长的大阳线、大阴线之间，聚集的 K 线越多，其见顶信号越强；左右两根 K 线的实体越长，特别是右边的阴线实体越长，信号就越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商品价格经过较长时间、较大幅度的上涨之后，在高位出现塔形顶见顶信号，多单一定要及时出局观望，不要心存幻想，否则很可能被套在高高的山顶。另外，还要敢于逢高建空单，如图 7.59 所示。

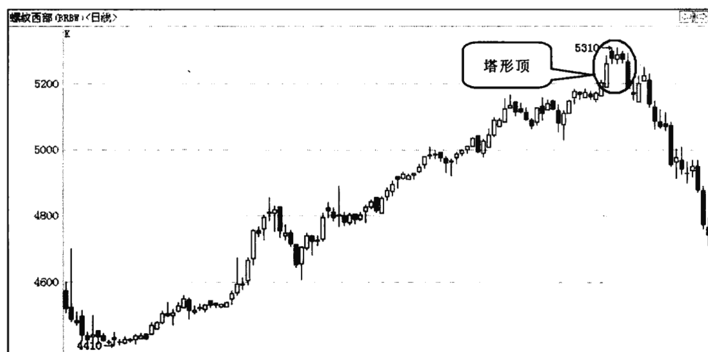



图 7.59 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

商品价格处于明显的下跌趋势中，如果出现了反弹，在反弹的过程中出现了塔形顶见顶信号，多单也可及时出局观望，以防把自己套在半山腰。另外，在下跌趋势中，最好的投资策略是逢高做空，如图 7.60 所示。

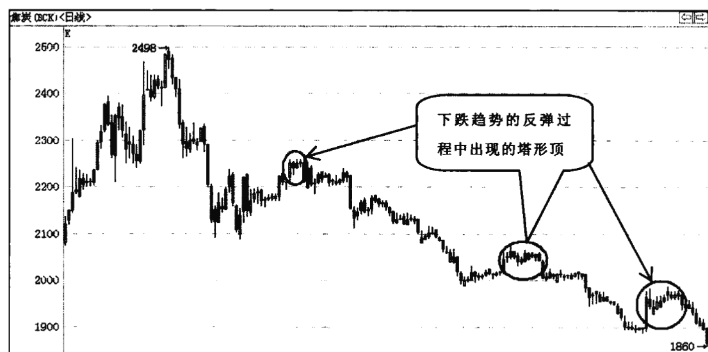



图 7.60 焦炭（BCK）的日 K 线图

如果商品价格已经过长时间的下跌，并且幅度较大，然后开始震荡上升，在上涨初期出现了塔形顶见顶信号，短线多单可以减仓，中线多单可以持仓不动，如图 7.61 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



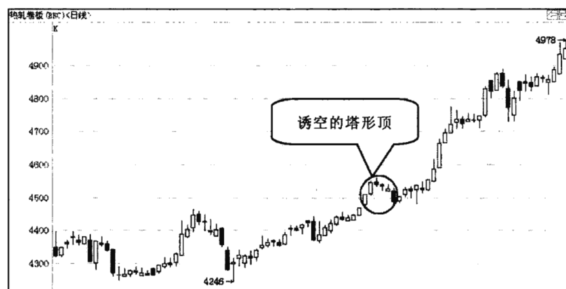



图 7.61 热轧卷板（BRC）的日 K 线图

### 7.4.4 淡友反攻、乌云盖顶和倾盆大雨

淡友反攻，市场开始处于上升趋势中，第一天是一根大阳线，支持上升趋势，但第二天是一根中阴线或大阴线，并且收在前一根大阳线的收盘价附近或相同的位置上，这表明市场趋势反转信号出现，如图 7.62 所示。

> **淡友反攻是见顶信号，它提示投资者不要再盲目看多。淡友反攻与乌云盖顶的区别是：**
>
> 阴线实体未深入阳线实体，其预示的下跌可靠性不如乌云盖顶。但上升行情中出现淡友反攻，并伴随着成交量急剧放大，其领跌作用甚至要超过乌云盖顶，这一点投资者不可忽视。所以见到该 K 线组合，投资者的多单要适量减仓。

乌云盖顶，市场开始处于上升趋势中，第一天出现一根中阳或大阳线后，第二天价格跳空高开，但没有高走，反而高开低走，收了一根中阴线或大阴线，阴线的实体已经深入到第一根阳线实体的二分之一以下处，这表明市场趋势反转信号出现，如图 7.63 所示。

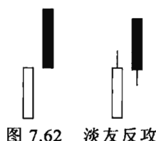


图 7.62 淡友反攻

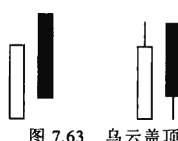


图 7.63 乌云盖顶

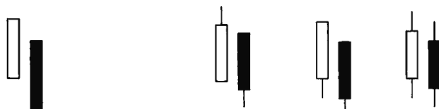
乌云盖顶是一种见顶信号，表示价格上升势头已尽，一轮跌势即将开始。投资者见此 K 线组合，应警觉起来，以减仓多单为主，可以轻仓逢高做空。

倾盆大雨，市场开始处于上升趋势中，第一天出现一根大阳线或中阳线，接着出现了一根低开低收的大阴线或中阴线，其收盘价已比前一根阳线的开盘价要低，这表明市场趋势反转信号出现，如图 7.64 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



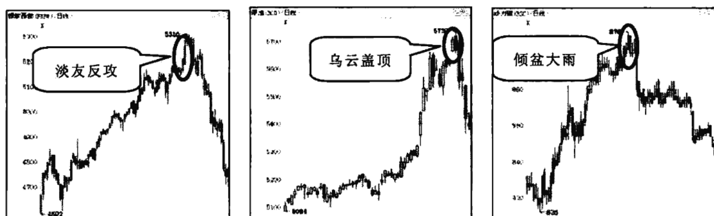
倾盆大雨，即现货市场要遭受暴水袭击，这种K线组合，对多方是极为不利的，投资者的多单应及时退出观望。倾盆大雨常见的变化图形如图7.65所示。



（a）变化图形1　（b）变化图形2　（c）变化图形3

图7.64　倾盆大雨　　　图7.65　倾盆大雨常见的变化图形

商品价格经过大幅上涨后，并且经过快速拉升后出现淡友反攻、乌云盖顶或倾盆大雨K线组合，表明商品价格已见顶或即将见顶，这时投资者要万分小心或逢高先减掉一部分多单，如图7.66所示。




（a）螺纹西部（BRBW）的日K线图　（b）原油（BCO）的日K线图　（c）动力煤（BSC）的日K线图

图7.66　大幅上涨后的淡友反攻、乌云盖顶和倾盆大雨

如果商品价格处在明显的上升趋势中，并且上涨幅度不大，这时出现淡友反攻、乌云盖顶或倾盆大雨K线组合，短线多单要减仓回避风险，而中线多单可以持有不动，如图7.67所示。

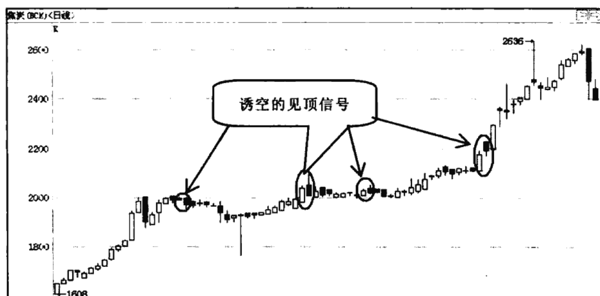



图7.67　焦炭（BCK）的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 7.4.5 射击之星

射击之星，因其像弓箭发射的样子而得名，另外，人们还根据其特点给它起了一些混名，如扫帚星、流星。射击之星的特征是：在上涨行情中，并且已有一段升幅，阳线或阴线的实体很小，上影线大于或等于实体的两倍，一般没有下影线，即使有，也短得可以忽略不计。射击之星的图形如图 7.68 所示。

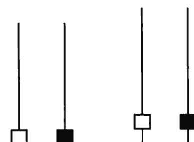


图 7.68 射击之星

射击之星是一种明显的见顶信号，它暗示着价格可能由升转为跌，投资者如不及时出逃，就会被流星、扫帚星击中，从而倒上大霉。



**提醒：射击之星与倒锤头线形状是相同的，区别是：射击之星必须是在上升势趋中出现，而倒锤头线必须是在下降趋势中出现。**

商品价格经过大幅上涨后，并且经过快速拉升后出现射击之星，表明商品价格很可能见顶，一定要及时卖出多单，并可以逢高建一部分空单，如图 7.69 所示。

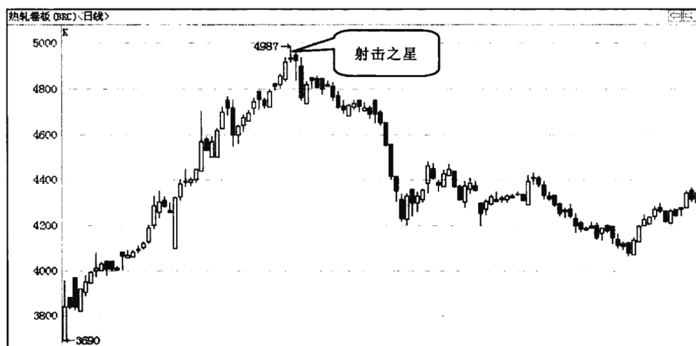



图 7.69 热轧卷板（BRC）的日 K 线图

当然有些商品价格在经过一段时间上涨之后出现射击之星，并没有立即见顶，而是继续上涨诱多，但投资者一定要注意，射击之星的出现表明主力已开始逢高出货了，所以在参与短线做多时，要多留个心眼，一旦不能再突破射击之星的高点，就要果断卖出多单，并可建一部分空单，如图 7.70 所示。

如果价格处在明显的下跌趋势中，出现了反弹，在反弹的后期出现了射击之星，则多单要及时出局，空单可以逢高进场，如图 7.71 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



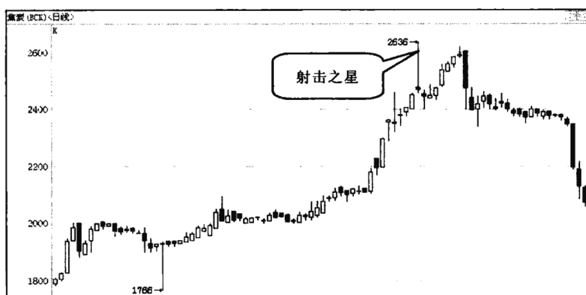



图 7.70 焦炭（BCK）的日 K 线图

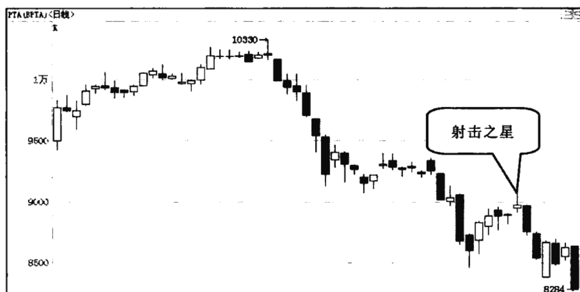



图 7.71 PTA（BPTA）的日 K 线图

## 7.5 看跌信号的 K 线组合

商品价格在下跌初期，很多投资者都会心存幻想，怕多单出局后价格再大幅上涨，造成不能及时出局观望，从而被一路深套。如果在下跌初期，能够清楚透彻地了解看跌信号的 K 线组合的含义，那么就不会再抱有幻想，从而及时卖出多单，并逢高建立空单。

### 7.5.1 黑三兵

黑三兵的特征是：连续出现 3 根小阴线，其中最低价一根比一根低。因为这 3 根小阴线像 3 个穿着黑色服装有卫兵在列队，故名为“黑三兵”。黑三兵的图形如图 7.72 所示。



图 7.72 黑三兵

黑三兵在上升行情中出现，特别是价格有了较大升幅之后出现，暗示着行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情快要转为跌势；黑三兵如果在下跌行情后期出现，特别是价格已有一段较大的跌幅或连续急跌后出现，暗示下跌行情短期内即将结束，并可能转为一轮升势。所以投资者见到该 K 线组合时，可根据其所在位置决定投资策略，即在上升行情中出现，要适量做空；在下跌行情中出现，要适量做多。

商品价格经过长时间的大幅上涨之后，出现见顶信号，一定在减持多单，但如果再出现黑三兵看跌信号，多单一定要及时出局，而空单可以顺势建仓，如图 7.73 所示。

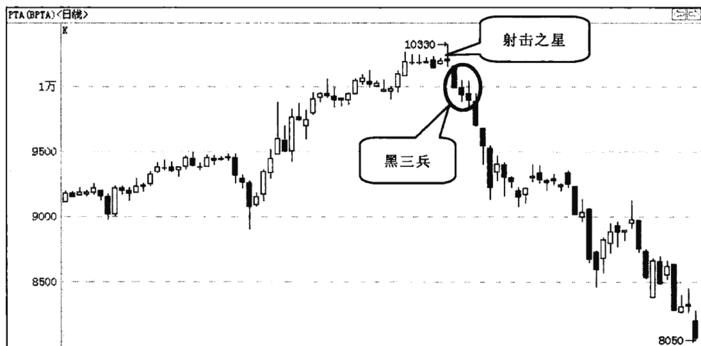



图 7.73 PTA（BPTA）的日 K 线图

如果商品价格经过较长时间的下跌，在下跌的后期出现了黑三兵，这很可能是见底信号，不要盲目地看空做空，如图 7.74 所示。

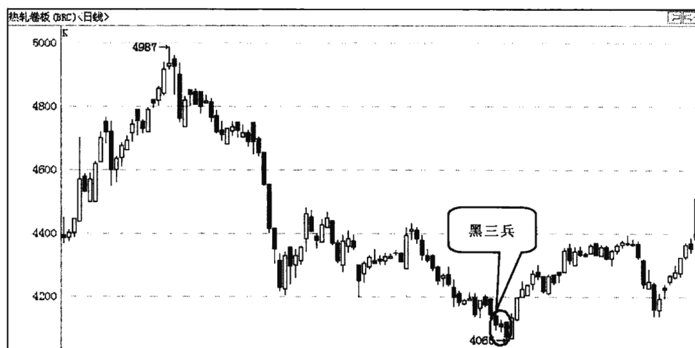



图 7.74 热轧卷板（BRC）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 7.5.2 两黑夹一红

两黑夹一红的特征是：左右两边是阴线，中间是阳线，两根阴线的实体一般要比阳线实体长。两黑夹一红的图形如图 7.75 所示。



图 7.75 两黑夹一红

在下跌行情中，尤其是在下跌的初期阶段，出现两黑夹一红 K 线组合，表明价格经过短暂整理后，还会继续下跌。在上涨行情中，出现两黑夹一红 K 线组合，表明价格升势已尽，很有可能见顶回落。投资者无论是在升势或跌势中见此 K 线组合，都要保持高度警惕，及时减仓多单，并逢高建立空单。

商品价格经过一段时间的上涨之后，出现见顶信号，一定在减仓，但如果再出现两黑夹一红看跌信号，多单一定要及时清仓出局，并顺势做空单，如图 7.76 所示。

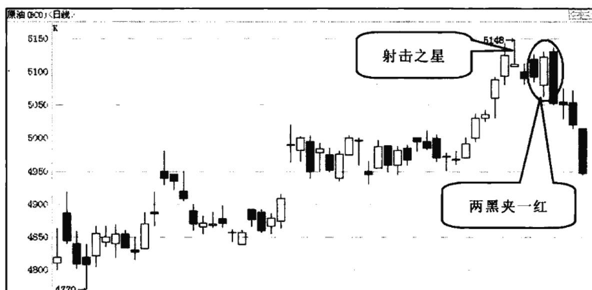



图 7.76 原油（BCO）的日 K 线图

商品价格在明显的下降趋势中，出现了反弹，在反弹后期出现了两黑夹一红看跌信号，抄底多单要及时出局，并且要逢高建立空单，如图 7.77 所示。

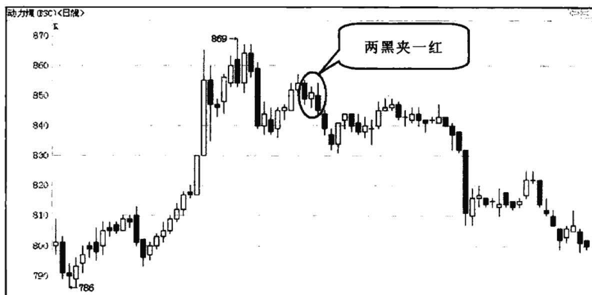



图 7.77 动力煤（BSC）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商品价格经过长时间的大幅下跌之后，探明了底部区域，然后震荡上升，这时出现两黑夹一红看跌信号，短线多单可以减仓，然后逢低补仓，中线多单则可以持仓不动，如图 7.78 所示。

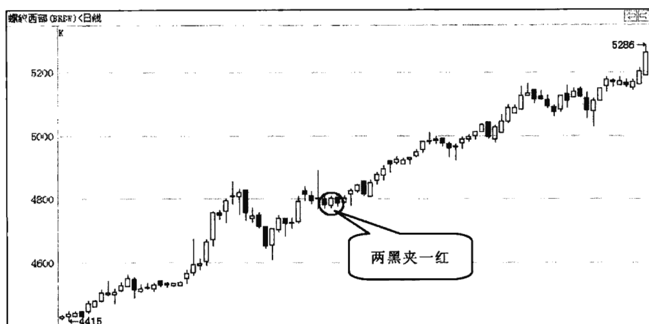



图 7.78 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

## 7.5.3 高位出逃形

高开出逃形的特征是：在下跌趋势中，商品价格某天突然大幅高开，但当天就被空方一路打压，收出一根大阴线。高开出逃形的图形如图 7.79 所示。

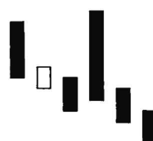


图 7.79 高开出逃形

高开出逃形多数是主力利用朦胧消息拉高出货所致，一般情况下，在这根大阴线之后，价格将有一段较大的跌势。投资者看到该 K 线组合，唯一的选择就是多单快速出局，并且要逢高建空单，如图 7.80 所示。

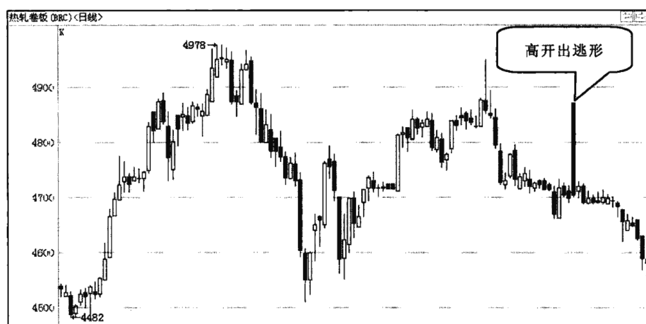



图 7.80 热轧卷板（BRC）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 7.5.4 下跌不止形

下跌不止形的特征是：在下跌过程中，众多阴线中夹着较少的小阳线，价格一路下滑。下跌不止形的图形如图 7.81 所示。

下跌不止形的出现，表明价格仍会继续下跌。投资者见此 K 线组合后，要认清方向，多单要及时出局，并且要敢于逢高建空单，如图 7.82 所示。

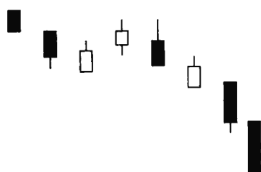


图 7.81 下跌不止形

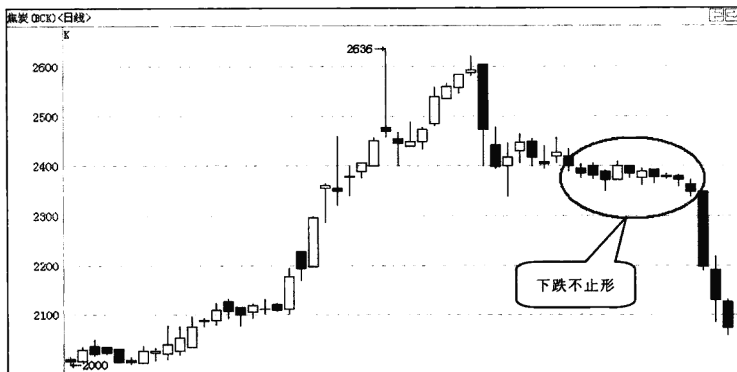



图 7.82 焦炭（BCK）的日 K 线图

## 7.5.5 断头铡刀

断头铡刀出现在上涨后期或高位盘整期，一根大阴线如一把刀，一下子把短期、中期和长期均线切断，收盘价已收下所有无线下方。断头铡刀的图形如图 7.83 所示。



图 7.83 断头铡刀

断头铡刀是一个明显的看跌信号，一般都会引起一轮大的跌势，对多方造成很大的伤害，见此信号，多单要及时果断离场，并且要敢于逢高做空。



提醒：用直线“——”表示短期移动平均线；用虚线“………”表示中期移动平均线；用点画线“– – –”表示长期移动平均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





提醒：当然标准的断头铡刀是很少见的，但变形的断头铡刀却不少，投资者要学会认真辨别。

焦炭的价格从 2498 元开始下跌，一路下跌到 2092 元，然后开始反弹，反弹到 2240 元后，开始震荡，震荡十几天后，一根大阴线杀下来，连续跌破了 5 日、10 日、30 日均线，即出现了断头铡刀看跌信号，所以在这里多单一定要及时出局，并且要敢于逢高建立一部分空单，如图 7.84 所示。

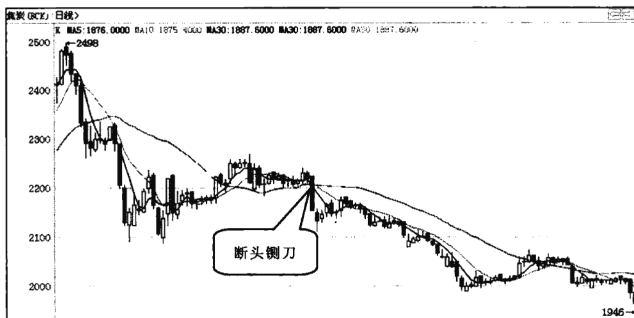



图 7.84 焦炭（BCK）的日 K 线图

## 7.6 其他常用的 K 线和 K 线组合

在运用 K 线技术时，不能只看其形，重在研究其后的多空力量对比，即要结合 K 线的位置、时间来看，因为在不同的位置和不同的时间段所表达的信息是不同。所以在学习 K 线时，要多站在主力的角度去思考 K 线背后的意义，即多空力量的对比情况。

### 7.6.1 大阳线

大阳线可以出现在任何情况下，阳线实体较长，可略带上下影线，如图 7.85 所示。

大阳线表示买盘相当强劲，后市看涨，但不同位置应区别对待。在低价区，突然出现大阳线，应该逢低买进，如图 7.86 所示。

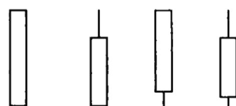


图 7.85 大阳线

如果价格处于明显的上升趋势中，然后横盘整理，一根大阳线突破了横盘整理区域，则要敢于在突破时做多，如图 7.87 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



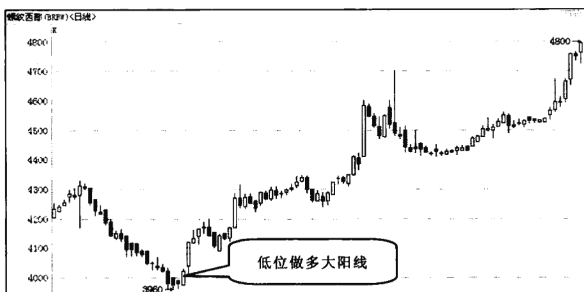



图 7.86　螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

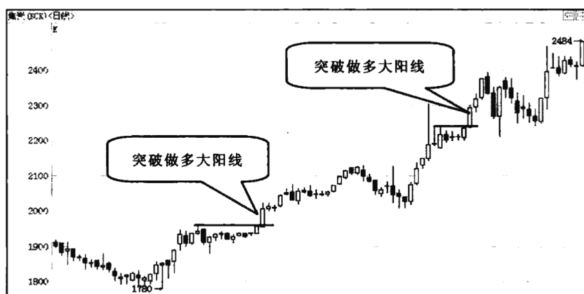



图 7.87　焦炭（BCK）的日 K 线图

如果商品价格已经过较长时间、较大幅度的上涨之后，又连续拉出大阳线，这很可能是诱多大阳线，投资者一定要多加注意，如图 7.88 所示。

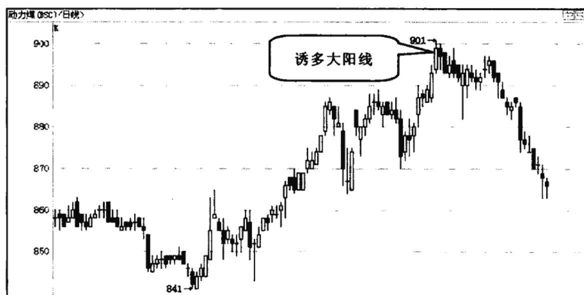



图 7.88　动力煤（BSC）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果商品价格处于明显的下跌趋势中，这时出现大阳线，很可能是诱多，所有不要轻易进场抄底，等看清形势再操作也不迟，如图 7.89 所示。

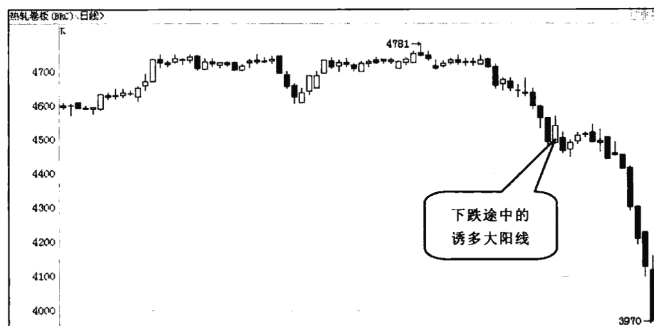



图 7.89　热轧卷板（BRC）的日 K 线图

## 7.6.2　大阴线

大阴线可以出现在任何情况下，阴线实体较长，可略带上下影线，如图 7.90 所示。



图 7.90　大阴线

大阴线表示卖盘相当强劲，后市看跌，但不同位置应区别对待。商品价格经过大幅上涨之后，在高价区突然出现大阴线，这是价格反转之兆，多单应该果断清仓出局，并逢高建空单，如图 7.91 所示。

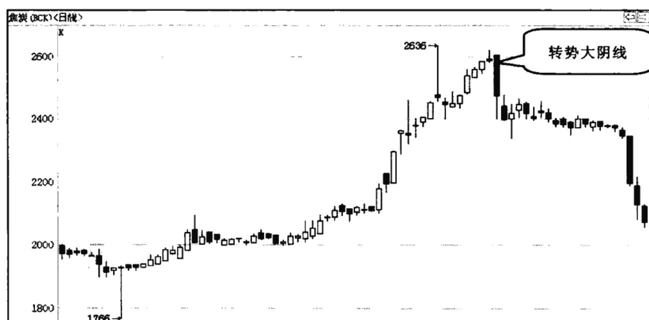



图 7.91　焦炭（BCK）的日 K 线图

如果价格在明显的下跌趋势中出现了反弹，但反弹的后期出现大阴线，这表明反弹行情结束，多单要及时出局，空单要逢高进场，如图 7.92 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



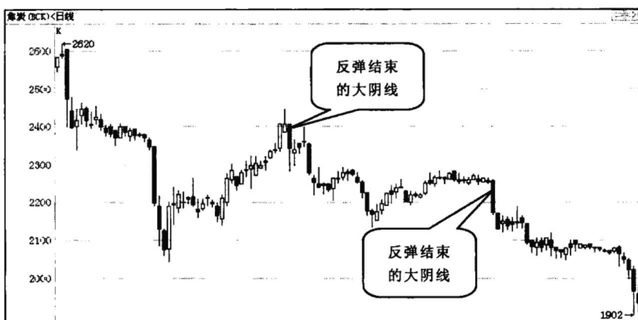



图 7.92　焦炭（BCK）的日 K 线图

商品价格经过较长时间、较大幅度的下跌后，探明底部，然后开始震荡上涨，如果上涨幅度不大，出现大阴线，则很可能是主力在诱空，如图 7.93 所示。

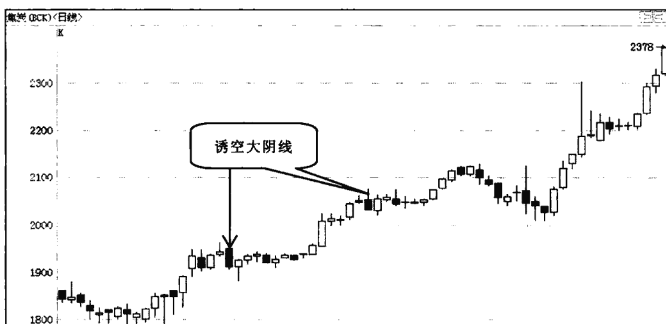



图 7.93　焦炭（BCK）的日 K 线图

## 7.6.3　尽头线

尽头线，即行情到头的意思，其特征是：在上升趋势中，原行情进行得相当顺利，一般都认为这个趋势会继续下去，结果在一根长阳线的上影线右方却出现了一根完全涵盖在上影线范围内的短十字线或小阴小阳线，这就是尽头线。反之，在下跌趋势中亦然。尽头线的图形如图 7.94 所示。

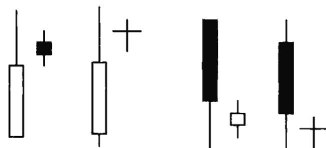



图 7.94　尽头线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果商品价格经过一段时间上涨之后，出现了尽头线，这时多单一定要多加小心，一旦出现不好信号，就要及时出局，如图 7.95 所示。

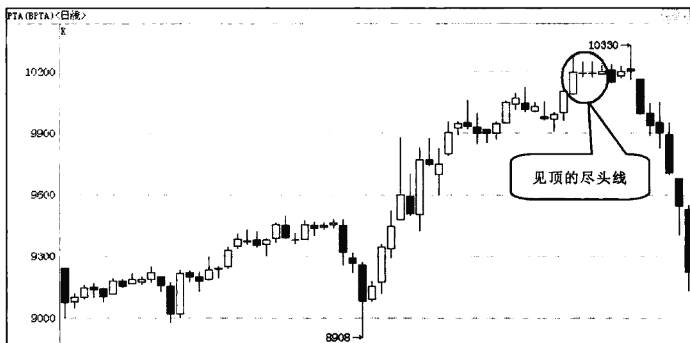



图 7.95 PTA（BPTA）的日 K 线图

如果商品价格经过快速下跌之后，出现了尽头线，这表明下跌很可能结束，空单要及时出局，并且可以逢低建一部分空单，如图 7.96 所示。

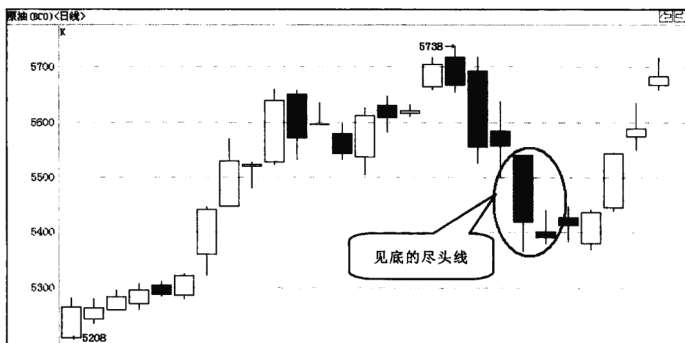



图 7.96 原油（BCO）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 大宗商品现货交易的均线分析

现货市场的波动性很大，有时让人摸不着头脑，但均线可以平滑地处理这种波动，使价格过于随意的波动减小。均线技术是最基本的分析技术，在现货、股票、基金、外汇、期货等证券市场得到广泛的应用，甚至可以说是行情的一部分。移动平均线是价格的生命线，是对交易成本的最直观反映。

本章主要内容：

- ✓ 均线的定义、类型和特性
- ✓ 均线的基本操作
- ✓ 葛兰碧的均线买卖八法则
- ✓ 黄金交叉和银山谷
- ✓ 加速下跌形和加速上涨形
- ✓ 死亡交叉和死亡谷
- ✓ 多头排列和金山谷
- ✓ 首次交叉向上发散形和再次交叉向上发散形
- ✓ 上山爬坡形和逐浪上升形
- ✓ 空头排列
- ✓ 首次交叉向下发散形和再次交叉向下发散形
- ✓ 下山滑坡形和逐浪下降形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 8.1 初识均线

在实战投资中，均线占有相当重要的一环。那么均线究竟是什么呢？均线是价格的生命线，是对交易成本的最直观反映。另外，均线还是一个弯曲的趋势线，是用来追踪趋势的，目的在于识别和显示旧趋势已经终结或反转、新趋势正在诞生。

## 8.1.1 均线的定义

均线是美国投资专家格兰维尔创建的，是由道氏价格分析理论的“三种趋势说”演变而来的，将道氏理论具体地加以数字化，从数字的变动中去预测价格未来短期、中期和长期的变动方向，为投资决策提供依据。

均线，是指一定交易时间内的算术平均线。下面以 10 日均线为例来进行说明。将 10 日内的收盘价逐日相加，然后除以 10，就得出 10 日的平均值，再将这些平均值依先后顺序连接成一条线，这条线就叫 10 日移动平均线，其他平均线算法依此类推。白砂糖（BWGS）的日 K 线图及不同的移动平均线如图 8.1 所示。

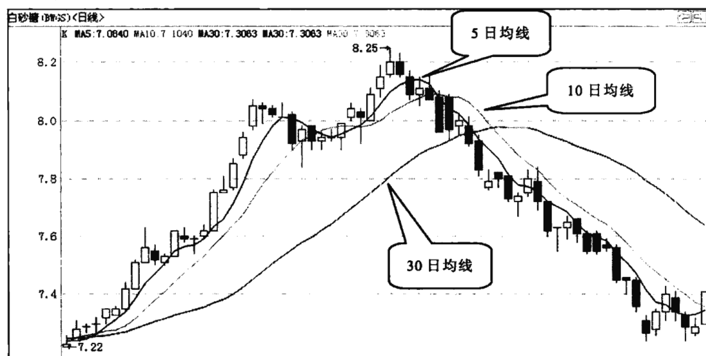



图 8.1 白砂糖（BWGS）的日 K 线图及不同的移动平均线

## 8.1.2 均线的类型

均线按时间长短可分 3 类，分别是短期移动平均线、中期移动平均线和长期移动平均线。

### 1. 短期移动平均线

在各类短期移动平均线中，比较常用的有 3 日、5 日、10 日、20 日和 30 日均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



- 3 日均线：一般是行情分析软件中最短时间周期的均线，由于时间短，波动就敏感，不能很好地起到价格平滑作用。该均一对于超短线操作来说是比较有用的。
- 5 日均线：是默认的均线，即 1 周交易日的平均价格，因为 1 周只有 5 个交易日。因为在实际生活中，人们常常用周作为时间单位，所以，5 日均线是短线判断的依据，只要价格不跌破 5 日均线，就说明价格处于极强势状态。
- 10 日均线：又称半月线，是连续两周交易的平均价格，是考查价格在半个月内走势变化的重要参考线。相对于 10 日均线而言，5 日均线起伏较大，特别是在震荡时期，买卖的信号很难把握，所以很多人常以 10 日均线作为进出的依据。只要价格不跌破 10 日均线，就说明价格处于强势状态。
- 20 日均线：又称月线，标志着价格在过去一个月中的平均交易价格达到了怎样的水平，在这一个月中，市场交易者是处于获利状态还是被套状态。20 日均线是考虑价格短期走势向中期走势演变的中继线。
- 30 日均线：它是价格短期均线和中期均线的分界线，日常使用频率非常高，常被用来与其他均线组合使用。30 日均线是短线主力的护盘线，这意味着价格突破 30 日均线，是市场短线主力进场的表现，只有不跌破 30 日均线，表明短线主力仍在其中。



**提醒：**有些短线主力会使用 25 日均线或 34 日均线作为短期的护盘线。

## 2. 中期移动平均线

在各类中期移动平均线中，比较常用的有 45 日、60 日、90 日均线。

- 45 日均线：一个月的交易时间是 22 天，那么 45 天均线基本上是两月线，该均线是一条呈现短期均线和中期均线的中继线，对于研判断价格的中期行情，常常起到先知先觉的作用。
- 60 日均线：是三个月的市场平均交易价格，也被称为季度线。这是一条比较常用、标准的中期移动平均线，对于判断价格的中期走势有着重要的作用。
- 90 日均线：是中期移动平均线和长期移动平均线的分界线，其特点是走势平滑，有规律，是作为判断中期运行趋势的重要依据。90 日均常被主力相中，作为其中期护盘线。这意味着价格突破 90 日均线，是市场中线主力进场的表现，只有不跌破 90 日均线，表明中线主力仍在其中。



**提醒：**有些中线主力会使用 75 日均线或 100 日均线作为中期的护盘线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 3. 长期移动平均线

在各类长期均线中，比较常用的有 120 日、250 日均线。

- 120 日均线：又称半年线，其使用频率在长期移动平均线组合中较高，利用该均线可以观察价格的成期走势。一般来说，在下降趋势中，它是年线的最后一道护身符；而在上升趋势中，它又是年线的第一个挡箭牌。半年线被价格突破的市场震撼力比较大，它意味着将进入长期上升趋势或长期下降趋势。
- 250 日均线：又称年线，是价格运行一年后的市场平均交易价格的反映，它是价格长期走势的生命线，也是“牛熊分界线”，是判断牛市是否形成或熊市是否来临的主要依据。250 日均常被主力相中，作为其长期护盘线。这意味着价格突破 250 日均线，是市场长线主力进场的表现，只要不跌破 250 日均线，就表明长线主力仍在其中。



**提醒：有些长线主力会使用 225 日均线或 255 日均线作为长期的护盘线。**

## 8.1.3 均线的特性

均线可以反映真实的价格变动趋势，即通常所说的上升趋势、下降趋势。借助各种移动平均线的排列关系，可以预测商品的中长期趋势，同时再灵活应用 K 线技术，就可以实现低买高卖，从而获得较高的收益。

在使用移动平均线时，还要注意平均价格与实际价格在时间上有所超前或滞后，很难利用移动平均线把握价格的最高点和最低点。另外，价格在盘整时期，移动平均线买卖信号过于频繁。

在使用移动平均线分析商品时，要注意均线的 5 个特性，如图 8.2 所示。

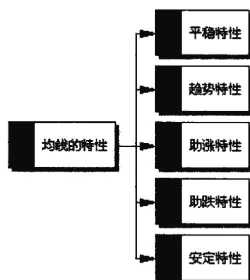



图 8.2　均线的特性

（1）平稳特性。由于移动平均线采用的是“平均”价格，所以它不会像日 K 线图那样高高低低地震荡，而是起落平稳。

（2）趋势特性。移动平均线反映了价格的变动趋势，所以具有趋势特性。

（3）助涨特性。在多头市场中，移动平均线向一个方向移动，会持续一段时间后才能改变方向，所以在价格的上涨趋势中，可以将移动平均线看成是多方的防线，具有助涨特性。

（4）助跌特性。与助涨特性相反，在价格的下跌趋势中，可以将移动平均线看成是空方的防线，具有助跌特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


（5）安定特性。通常越长期的移动平均线，越能表现出安定特性，即价格涨势必须真正明确后，移动平均线才会往上走；价格下落之初，移动平均线还是向上走的，只有价格下落显著时，移动平均线才会向下走。

## 8.2 均线的基本操作

前面讲解了均线的基础知识，下面利用博易大师软件来看一下其具体操作。

打开博易大师软件，输入 BPTA 并按 Enter 键，就可以看到 PTA 的日 K 线图，默认状态下，显示了 5 日、10 日、20 日、40 日、60 日均线，如图 8.3 所示。

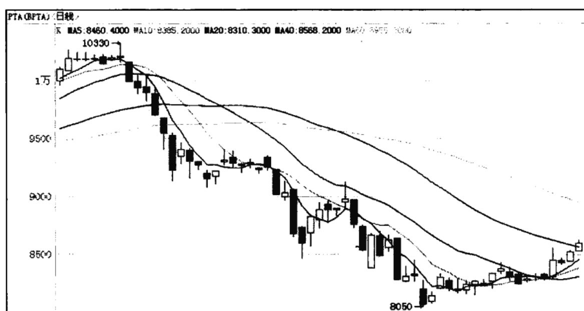



图 8.3 PTA（BPTA）的日 K 线图及默认均线

（1）只显示 5 日、10 日和 30 日移动平均线，具体操作是：将鼠标指针指向任一个均线，右击，在弹出的快捷菜单中选择“指标参数”命令，如图 8.4 所示。

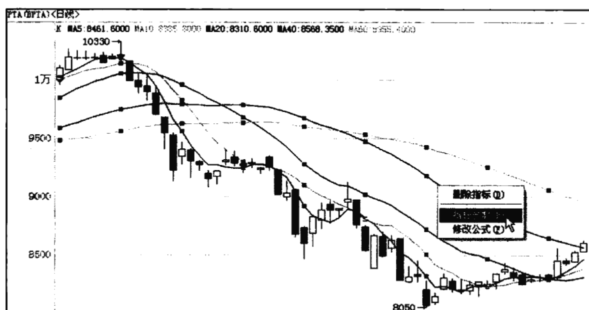



图 8.4 右键菜单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



弹出“MA 指标参数（日线）”对话框，具体设置如图 8.5 所示。

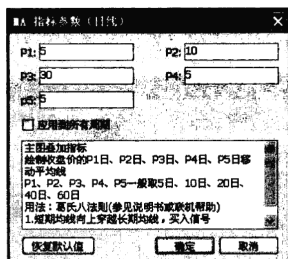



图 8.5 “MA 指标参数（日线）”对话框

**提醒：**如果选中“应用到所有周期”复选框，则在周、月、4 小时等周期的 K 线图中也只显示 5 日、10 日、30 日均线。若要想恢复系统默认设置，只需单击“恢复默认值”按钮即可。

设置好后，单击“确定”按钮，这时只能看到 5 日、10 日和 30 日均线，如图 8.6 所示。

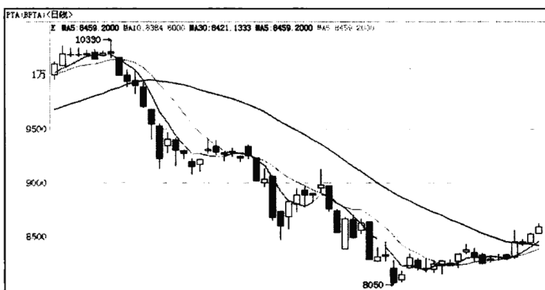



图 8.6 只显示 5 日、10 日和 30 日均线

（2）修改均线。将鼠标指针指向任一个均线，右击，在弹出的快捷菜单中选择“修改公式”命令，弹出“确认”对话框，如图 8.7 所示。

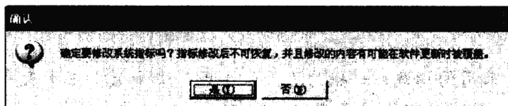



图 8.7 “确认”对话框

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



注意，如果投资者对均线指标不足够熟悉，则最好不要修改指标，因为指标修改后不能恢复。

单击“是”按钮，就可以看到“指标编辑器”对话框，如图 8.8 所示。

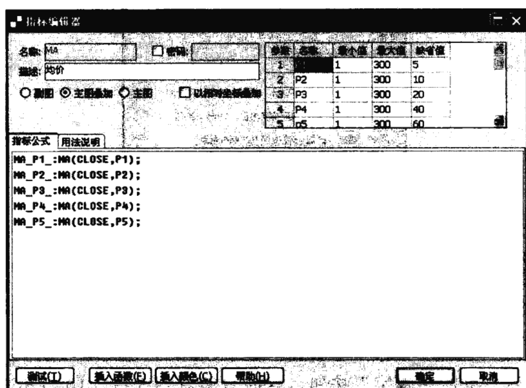



图 8.8 “指标编辑器”对话框

在这里可以看到均线公式编辑的代码，一般不需要修改。

（3）删除均线。将鼠标指针指向任一个均线，右击，在弹出的快捷菜单中选择“删除指标”命令，就可以删除所有均线。

删除均线后，输入 MA 并按 Enter 键，就可以在 K 线图中看到均线了。

## 8.3 葛兰碧的均线买卖八法则

葛兰碧的“均线买卖八法则”可以分为两类，分别是四大买入法则和四大卖出法则，下面通过具体实例来讲解。

### 8.3.1 四大买入法则

第一买入法则是：均线从下降状态开始走平，同时商品价格从平均线下方突破平均线时，为买进信号，如图 8.9 所示。A 处那根阳线就是一个不错的买点。



**提醒**：采用的均线，一般为五天、十天、二十天、三十天、六十天等，天数越多，划出的曲线越平滑；天数越少，划出的曲线越陡。这里用的是 20 日均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 8.9　焦炭（BCK）的日 K 线图

第二买入法则是：商品价格下穿均线，而均线仍在上行，不久商品价格又回到均线之上时，为买进信号，如图 8.10 所示。A 处那根阳线就是一个不错的买点。

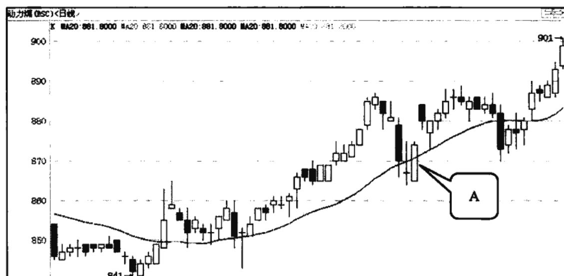



图 8.10　动力煤（BSC）的日 K 线图

第三买入法则是：商品价格原在均线之上，现商品价格突然下跌，但未跌破均线又上升时，为买进信号，如图 8.11 所示。A 处那根阳线就是不错的买点。

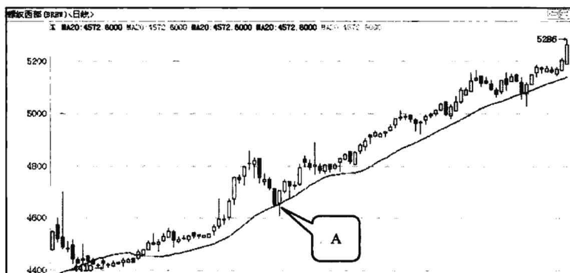



图 8.11　螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net


第四买入法则是：商品价格原在均线之下，商品价格突然暴跌，从而远离均线，物极必反，是买进时机，如图 8.12 所示。A 处那根阳线就是不错的买点。

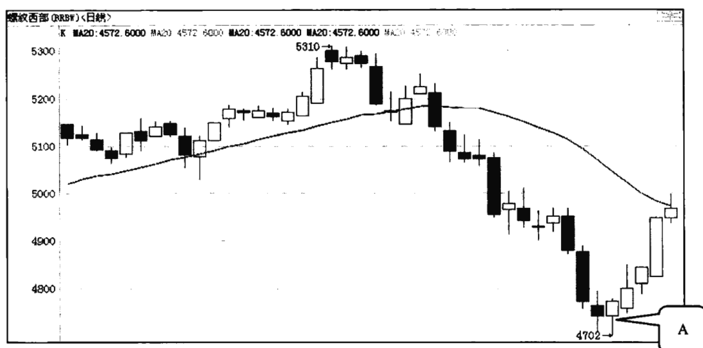



图 8.12 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

## 8.3.2 四大卖出法则

第一卖出法则是：均线从上升状态开始走平，同时商品价格从均线上方向下跌破均线时，为卖出信号，如图 8.13 所示。A 处那根阴线就是一个不错的卖点和做空点。

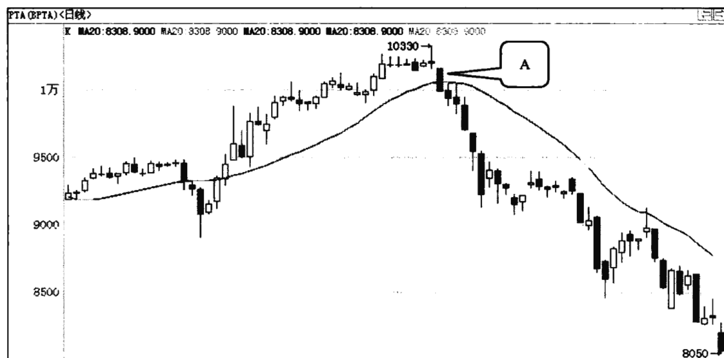



图 8.13 PTA（BPTA）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/(q)：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二卖出法则是：商品价格上穿均线，而均线仍在下行，不久商品价格又回到均线之下时，为卖出信号，如图 8.14 所示。A 处那根阴线就是一个不错的卖点。

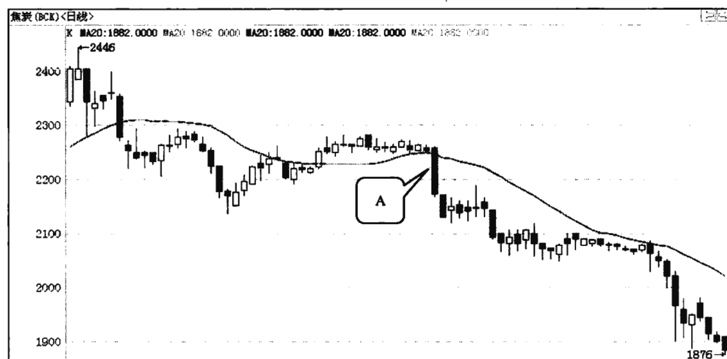



图 8.14　焦炭（BCK）的日 K 线图

第三卖出法则是：商品价格原在均线之下，现商品价格突然上涨，但未涨到均线处又开始下跌时，为卖出信号，如图 8.15 所示。A 处那根阴线就是一个不错的卖点。

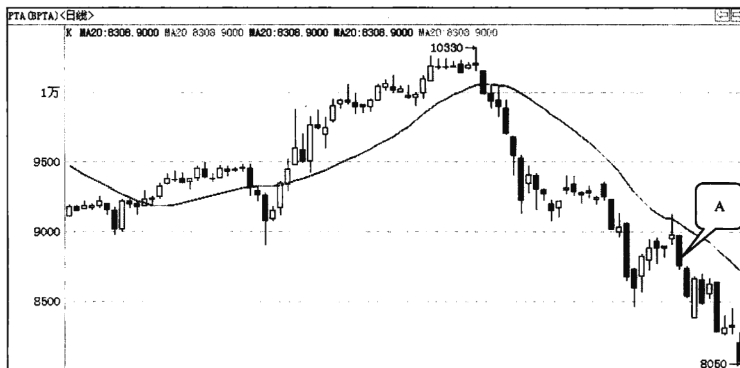



图 8.15　PTA（BPTA）的日 K 线图

第四卖出法则是：商品价格原在均线之上，现突然暴涨而远离均线时，物极必反，是卖出信号，如图 8.16 所示。A 处那根大阳线就是不错的卖点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



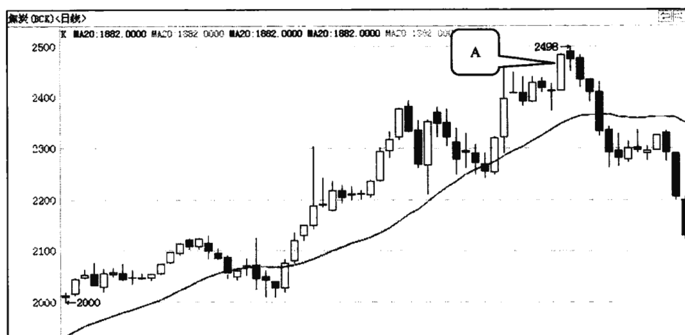



图 8.16 焦炭（BCK）的日 K 线图

## 8.4 见底和见顶信号的均线

均线的图形有很多，但可以大致分为 4 类，分别是见底信号的均线、见顶信号的均线、买进信号的均线和卖出信号的均线。下面先来讲解见底和见顶信号的均线。



**提醒：** 本章用直线"———"表示短期移动平均线（5 日均线）；用虚线"………"表示中期移动平均线（10 日均线）；用点画线"– – –"表示长期移动平均线（30 日均线）。

### 8.4.1 黄金交叉和银山谷

黄金交叉出现在上涨初期，由两根均线组成，一根时间短的均线由下向上穿过一根时间长的均线，并且时间长的均线是向上移动的。黄金交叉的图形如图 8.17 所示。

商品价格经过大幅下跌后，出现黄金交叉，这就是一个明显的见底信号，投资者可以逢低积极做多。在黄金交叉中，两线交叉的角度越大，见底信号越明显。在图 8.17 中，C 的见底信号最强，其次是 B，见底信号最差的是 A。



**提醒：** 如果在周 K 线或月 K 线中出现黄金交叉，见底信号就更明显，并且会有一段较大的涨幅，中长期投资者开始进场。

银山谷出现在上涨初期，由 3 根均线交叉组成，形成一个尖头向上的不规则三角形。银山谷的图形如图 8.18 所示。

在银山谷形成过程中，尖头向上的不规则三角形的出现，表明多方力量积

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

聚了相当大的上攻能量，是一个见底信号，也是激进型投资者的买进点。

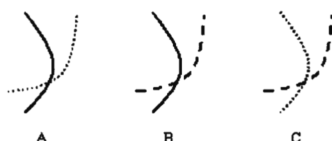



图 8.17 黄金交叉




图 8.18 银山谷

图 8.19 所示为聚酯切片（BPET）的日 K 线图。聚酯切片的价格经过两波下跌之后，探明底部后，开始震荡上升。A 处是 5 日均线上穿 10 日均线；B 处是 5 日均线上穿 30 日均线；C 处是 10 日均线上穿 30 日均线；所以 A、B、C 处都是均线的黄金交叉，投资者结合其他技术都可以逢低买入。

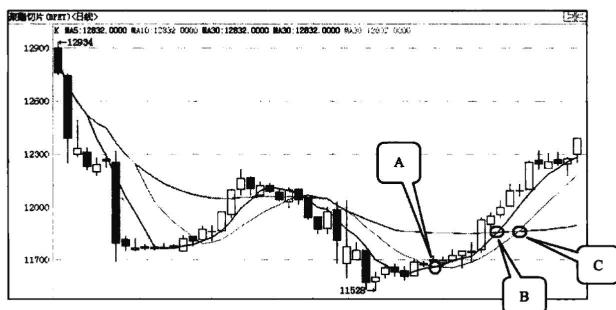



图 8.19 聚酯切片（BPET）的日 K 线图

由 A、B 和 C 处组成的尖头向上的不规则三角形，叫银山谷，是一个见底信号，投资者见其信号后，可以适量买入。



**提醒：**5 日和 10 均线金叉买进，风险较大，但进货成本低，一旦上涨收益比较大；10 日与 30 日均线金叉买进，风险较小，但进货成本高，获利较小。

### 8.4.2 加速下跌形

加速下跌形出现在下跌后期，在加速之前，均线系统呈缓慢或匀速下跌，在加速下跌时，短期均线和中期、长期均线的距离越拉越大。加速下跌形的图形如图 8.20 所示。

从技术上来说，加速下跌形是一种止跌见底信号，它表示价格的下跌能量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一下子得到较充分的释放，因而出现止跌现象。投资者见此图形，就不要盲目地看空做空，耐心等待均线系统走好，开始进场做多。



图 8.20　加速下跌形

蛟龙出海是明显的见底信号，如果成交量随之放大，说明主力已吸足筹码，现在就要直拉价格。这时投资者可以买进，但要警惕是主力在诱多，所以投资者最好在拉出大阳线后，多观察几日，如果重心上移，则可再加码追进。

图 8.21 所示为螺纹西部（BRBW）的日 K 线图。螺纹西部的价格在高位震荡后，开始快速下跌，在下跌的后期，价格又连续大跌，这时均线出现了加速下跌形，即 5 日均线与 30 日均线越拉越大。投资者见此信号，就不要盲目杀跌，这里即使不是大底，也是阶段性底部，要耐心等 K 线出现见底信号及均线走好。

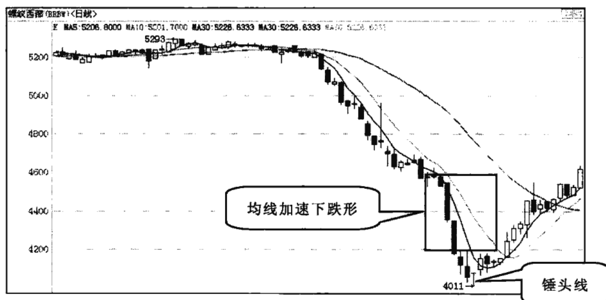



图 8.21　螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

螺纹西部的价格创出 4011 元新低点后，出现了锤头线见底 K 线，第二天又出现了中阳线，并且站上了 5 日均线，所以在这里可以逢低做多。方法也很简单，沿着 5 日均线做多即可，不破 5 日均线持有。

从其后走势看，价格沿着 5 日均线不断震荡上升，5 日均线先是上穿 10 日均线，接着 5 日均线上穿 30 日均线，然后 10 日均线上穿 30 日均线，即均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线形成了银山谷，所以均线开始走好。所以，其后要耐心等待回调做多机会。

### 8.4.3 死亡交叉和死亡谷

死亡交叉出现在下跌初期，由两根均线组成，一根时间短的均线由上向下穿过一根时间长的均线，并且时间长的均线是向下移动的。死亡交叉的图形如图 8.22 所示。

价格经过大幅上涨后，出现死亡交叉，这就是一个明显的见顶信号，投资者可以积极做空。在死亡交叉中，两线交叉的角度越大，见顶信号越明显。在图 8.22 中，C 的见顶信号最强，其次是 B，见顶信号最差的是 A。



**提醒：** 如果在周 K 线或月 K 线中出现死亡交叉，见顶信号就更明显，并且会有一段较大的跌幅，投资者的多单要及时出局，并且要敢于逢高建空单。

死亡谷出现在下跌初期，由 3 根移动平均线交叉组成，形成一个尖头向下的不规则三角形。死亡谷的图形如图 8.23 所示。




图 8.22　死亡交叉




图 8.23　死亡谷

在死亡谷形成过程中，尖头向下的不规则三角形的出现，表明空方力量积聚了相当大的杀跌能量，是一个见顶信号，投资者见此信号还是逃跑为妙，如果逃不及，常弄得遍体鳞伤，惨不忍睹。死亡谷见顶信号要比死亡交叉强。

图 8.24 所示为 PTA（BPTA）的日 K 线图。PTA 的价格在高位震荡 5 天后，又出现一根射击之星，这是一个见顶信号。第二天，价格跳空低开低走，5 日均线下穿 10 日均线，即 A 处；随后价格继续下跌，B 处是 5 日均线下穿 30 日均线；C 处是 10 日均线下穿 30 日均线；所以 A、B、C 处都是均线的死亡交叉，投资者结合其他技术都可以逢高做空。

由 A、B 和 C 处组成的尖头向下的不规则三角形，叫死亡谷，是一个见顶信号，投资者见其信号后，要敢于逢高做空。



**提醒：** 5 日和 10 均线死叉做空，风险较大，但进货成本低，一旦下跌收益比较大；10 日与 30 日均线死叉做空，风险较小，但进货成本高，获得较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ:958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



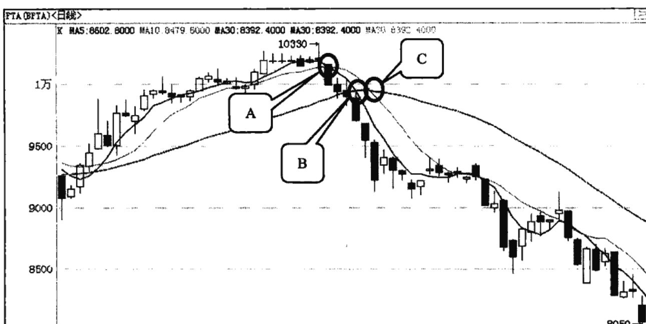



图 8.24 PTA（BPTA）的日 K 线图

### 8.4.4 加速上涨形

加速上涨形出现在上涨后期，在加速上涨之前，均线系统呈缓慢或匀速上升状态，在加速上升时，短期均线和中期、长期均线的距离越拉越大。加速上涨形的图形如图 8.25 所示。

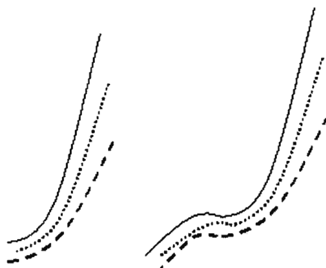


图 8.25 加速上涨形

从技术上来说，加速上涨形是一种见顶信号，会引起价格急促掉头向下。投资者见此图形，就应保持一份警觉，持币的不应再盲目跟进，持股者应密切关注均线及 K 线图，如果出现相关见顶信号，多单要及时出局，并逢高轻仓试空。

图 8.26 所示为白砂糖（BWGS）的日 K 线图。白砂糖的价格经过一波大幅上涨之后，出现了回调，然后又继续上涨，并且上涨速度很快，出现了三连阳，均线出现了加速上涨形。

但接下来，价格没有继续上涨，而是收了一根阴线，由于还没有跌破 5 日均线，所以在这里不能看空，但心中要多留个心眼，以防行情急转而下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来，价格继续下跌，先跌破 5 日均线，又跌破 10 日均线，这是相当不好的信号，多单要及时出局，并且要敢于沿着 5 日均线来做空。

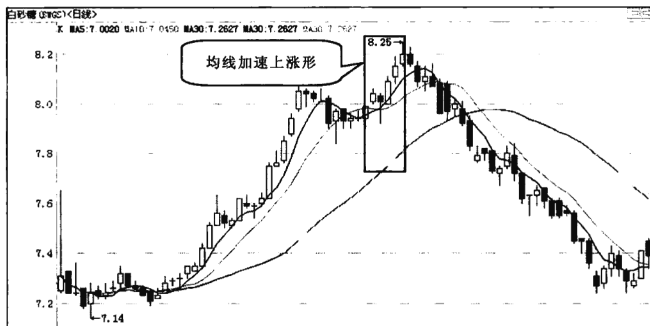



图 8.26　白砂糖（BWGS）的日 K 线图

## 8.5　买进信号的均线

前面讲解了见底、见顶信号的均线，下面来讲解买进信号的均线。

### 8.5.1　多头排列和金山谷

多头排列出现在上涨趋势中，由 3 根均线组成，最上面一根是短期均线，中间一根是中期均线，最下面一根是长期均线，并且 3 根均线呈向上圆弧状。多头排列的图形如图 8.27 所示。



**提醒：**一般来说，在上涨初期，当均线出现多头排列后，表明市场做多力量较强，往往会有一段升势。只有均线呈多头排列，即使途中出现一些形象不好的 K 线图，也不要慌张，否则就会被主力洗盘出局，让煮熟的鸭子飞了，就会后悔不已。

金山谷一定出现在银山谷之后，并且金山谷的不规则的尖头向上三角形与银山谷是相同的。金山谷可处于银山谷相近的位置，也可高于银山谷。金山谷的图形如图 8.28 所示。

从技术来说，金山谷的买入信号的可靠性要比银山谷强，因为金山谷是对银山谷做多信号的再一次确认，即多方力量积聚更加充分了，这时买入风险较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



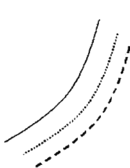


图 8.27　多头排列

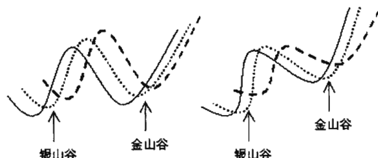



图 8.28　金山谷



**提醒：金山谷与银山谷相隔时间越长，所处位置越高，则价格上升潜力就越大。**

如果商品价格的均线形成了明显的多头排列，则这时的操作方法相当简单，就是逢低做多，不要盲目地猜顶，如图 8.29 所示。

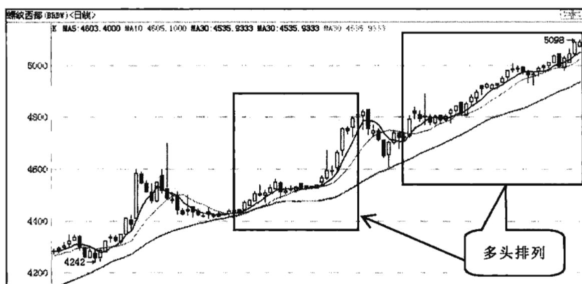



图 8.29　螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

图 8.30 所示为热轧卷板（BRC）的日 K 线图。热轧卷板的价格经过大幅下跌之后，开始在底部盘整，先是出现了银山谷，然后出现了金山谷。

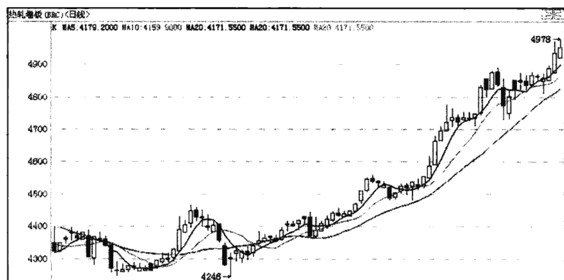



图 8.30　热轧卷板（BRC）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金山谷和银山谷形状相同，都是尖头朝向的不规则三角形，但金山谷有时高于银山谷，有时低于银山谷。从时间上来说，两个谷间隔时间越长，金山谷含金量越大；从高度上来说，两个谷的高度差越大，则金山谷含金量越大。总之，金山谷是一个很不错的买点。



**提醒：**银山谷一般为大幅下跌之后的反弹，而金山谷的出现，表明后市有可能反转，所以金山谷的做多信号更强。

## 8.5.2 首次交叉向上发散形和再次交叉向上发散形

首次交叉向上发散形常常出现在下跌后期，短期、中期和长期均线从下发散状逐渐收敛后再向上发散。首次交叉向上发散形的图形如图 8.31 所示。

在首次交叉向上发散形中，向上发散的角度越大，后市上涨的潜力就越大，还要注意在向上发散时，要有成交量的支持，否则均线系统刚发散又会重新交叉或粘合，价格上升也是昙花一现。其次，在交叉向上发散初期买进风险较小，越到后面风险越大。还有一点要注意，当均线发散时，距离越大，则回调风险越大，如 5 日均线与 30 日均线距离大，一般都会回调。

再次交叉向上发散形，即第二次交叉向上发散形，少数情况下也有第三次、第四次，它们的技术特征是相同的。再次交叉向上发散形的图形如图 8.32 所示。



图 8.31　首次交叉向上发散形



图 8.32　再次交叉向上发散形

首次交叉向上发散形的出现，说明第一次向上发散，是过去积弱太久或主力做盘故意打压，经过调整后，多方又发动一次进攻，即再次发散，这时是投资者买入的机会，买入后成功机会将很大。

图 8.33 所示为动力煤（BSC）的日 K 线图。动力煤的价格从 876 元一路下跌到 798 元，然后开始反身上行，先是出现了均线首次交叉向上发散形，这时投资者可以逢低买进做多。随后价格继续上涨，再次出现回调，这时均线出现了再次交叉向上发散形，在这里仍可以逢低买进做多。



**提醒：**首次交叉向上发散形时，激进型投资者可以适量买入，观察几日，见几根均线仍保持向上发散状，就可以积极做多。再次交叉向上发散形是对均线首次发散的一次确认，这是比较安全的买点，风险相对较小，稳健型投资者一般会在这里开始做多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



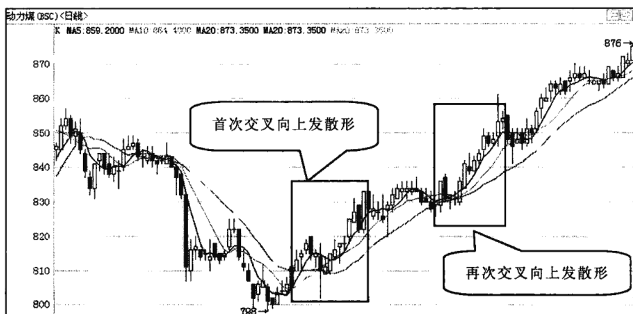



图 8.33 动力煤（BSC）的日 K 线图

### 8.5.3 上山爬坡形和逐浪上升形

上山爬坡形一般出现在涨势中，短期、中期和长期均线基本上沿着一定的坡度往上移动。上山爬坡形的图形如图 8.34 所示。

均线形态出现上山爬坡形，表明价格将有一段持续的升势。一般来说，具有这种走势的商品上升潜力很多。所以投资者见到此图形，要坚持做多，一跌持有，直到这种均线形态有了改变。

逐浪上升形一般出现在涨势中，短期和中期均线上移时多次出现交叉现象，但长期均线以斜线状托着短期和中期均线往上攀升，一浪一浪往上走，浪形非常清楚。逐浪上升形的图形如图 8.35 所示。



图 8.34 上山爬坡形

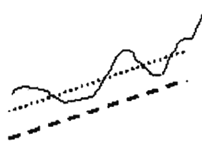


图 8.35 逐浪上升形

均线形态出现逐浪上升形，表明商品价格整体上呈上升趋势，并按进二退一的方式前进，空方只能小施拳脚，即价格小幅回落，并无多大打击价格的能力，多方始终占据着主动地位。从技术上讲，逐浪上升形是买入信号，买进后持有即可，直到这种均线形态有了改变。

图 8.36 所示为热轧卷板（BRC）的日 K 线图。热轧卷板从 2010 年 2 月 25 日上市以来，不断震荡上涨，均线形成了上山爬坡形。面对这种不紧不慢的上涨，最佳策略是买进并持有，直到最后出现加速上升再卖出，这样会获利丰厚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



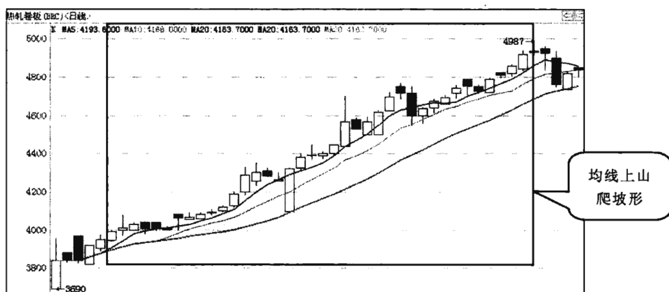



图 8.36 热轧卷板（BRC）的日 K 线图

图 8.37 所示为原油（BCO）的日 K 线图。原油的价格下跌到 4930 元后止损开始上行，在震荡上升的过程中，均线出现了逐浪上升形，这表明其上涨动力很足，只要不出现大幅上涨，都可以持有不动。

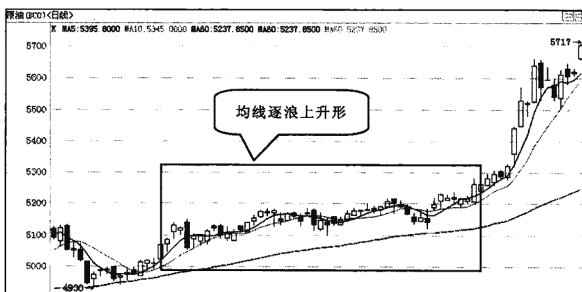



图 8.37 原油（BCO）的日 K 线图

## 8.6 卖出信号的均线

前面讲解了见底、见顶、买进信号的均线，下面来讲解卖出信号的均线。

### 8.6.1 空头排列

空头排列出现在跌势中，由 3 根移动平均线组成，最上面一根是长期均线，中间一根是中期均线，最下面一根是短期均线，并且 3 根均线呈向下圆弧状。空头排列的图形如图 8.38 所示。



图 8.38 空头排列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在空头排列的初期和中期，以做空为主，在其后期就应该谨慎做空。

如果商品的价格经过一段时间的上涨之后开始下跌，均线慢慢转为空头排列，这时投资者要明白，行情性质已由上涨转为下跌，不要总是想着抄底，而应该逢高做空，如图 8.39 所示。

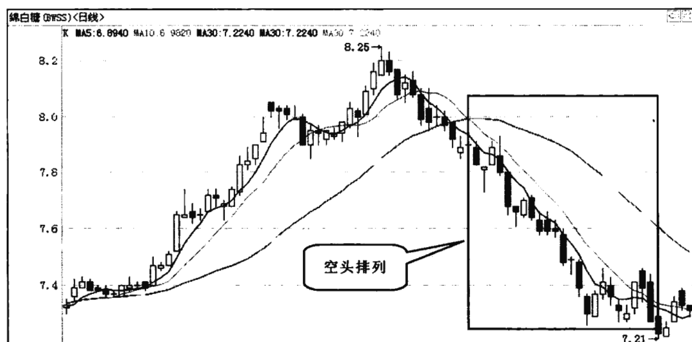



图 8.39　绵白糖（BWSS）的日 K 线图

如果商品的价格已处在下跌行情中，然后出现了较大幅度的反弹，反弹后再次下跌，这时均线出现空头排列，则投资者要敢于逢高做空，如图 8.40 所示。

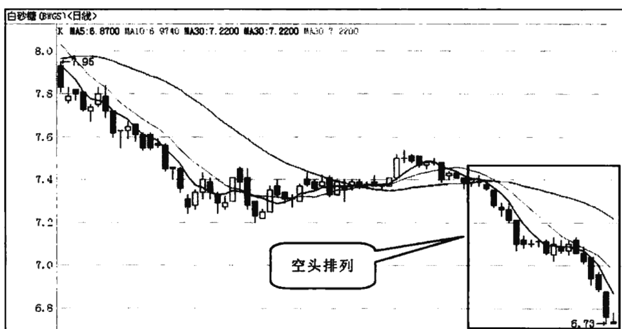



图 8.40　白砂糖（BWGS）的日 K 线图

如果商品的价格在中高位反复震荡，均线粘合，一旦均线向下发散，形成空头排列，就要及时果断地进场做空，如图 8.41 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



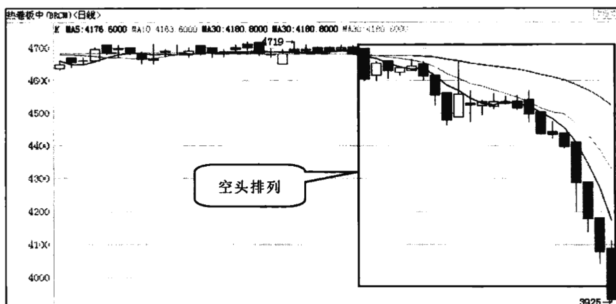



图 8.41 热卷板中（BRCM）的日 K 线图

## 8.6.2 首次交叉向下发散形和再次交叉向下发散形

首次交叉向下发散形常常出现在涨势后期，短期、中期和长期均线从上发散状逐渐收敛后再向下发散。首次交叉向下发散形的图形如图 8.42 所示。

在首次交叉向下发散形中，向下发散的角度越大，后市下跌的幅度会越大，还要注意在向下发散时，如果成交量放大，则情况更加不妙，多单要及时出局，空单要果断进场。

再次交叉向下发散形，即第二次交叉向下发散形，少数情况下也有第三次、第四次，它们的技术特征是相同的。再次交叉向下发散形的图形如图 8.43 所示。



图 8.42 首次交叉向下发散形



图 8.43 再次交叉向下发散形

商品价格大幅下挫后，均线再一次出现交叉向下发散形，投资者只可适度做空，以防空头陷阱。

图 8.44 所示为原油（BRC）的日 K 线图。原油的价格经过大幅上涨之后，开始在高位震荡，在反复震荡后，均线出现了首次交叉向下发散形，这时如果手中还有多单，一定要及时出局，否则会被套在高位。当然在均线出现了首次交叉向下发散形时，要敢于逢高建立空单。

原油价格连续下跌几天后，开始反弹，在反弹的中后期，均线再次交叉向下发散，这时要敢于重仓建立空单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

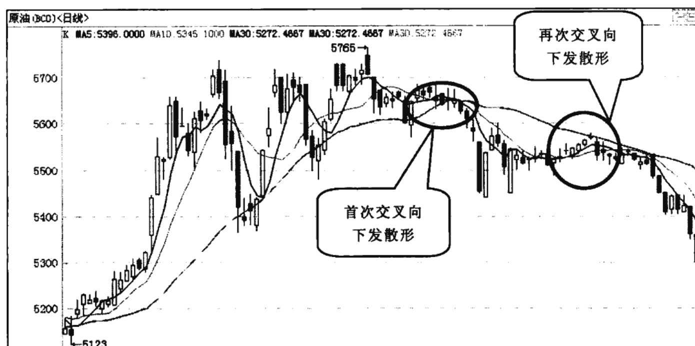



图 8.44　原油（BCO）的日 K 线图

### 8.6.3　下山滑坡形和逐浪下降形

下山滑坡形一般出现在跌势中，短期、中期和长期均线基本上沿着一定的坡度往下移动。下山滑坡形的图形如图 8.45 所示。

均线形态出现下山滑坡形，表明价格将有一段持续的下跌，所以投资者见到此图形后，多单要第一时间清仓出局，并且空单要敢于逢高建立。

逐浪下降形一般出现在跌势中，短期和中期均线下降时多次出现交叉现象，但长期均线以斜线状压着短期和中期均线往下走，一浪一浪往下走，浪形非常清楚。逐浪下降形的图形如图 8.46 所示。



图 8.45　下山滑坡形



图 8.46　逐浪下降形

均线形态出现逐浪下降形，表明商品价格整体上呈下降趋势，并往往按退二进一的方式下滑，多方只能小施拳脚，即价格小幅上升，并无还手能力，空方始终占据着主动地位。

从技术上讲，逐浪下降形是卖出信号，任何时候多单逢高出局，空单进场都是正确的。

图 8.47 所示为聚酯切片（BPET）的日 K 线图。聚酯切片经过连续 7 天上涨之后，第 8 天出现了一根带有上下影线的小阴线，这表明上涨动力已不足。第二天价格就跌破了 5 日和 10 日均线，所以这一天多单一定要及时出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随后价格震荡下跌，很快均线出现了死亡谷，然后均线形成空头排列，并且均线是一个明显的下山滑坡形。均线出现这种形态，投资者就要敢于逢高做空，特别是价格反弹到 10 日均线附近，从其后走势看，10 日均线是其弯曲的趋势线，即只要价格没有站上 10 日均线，空单都可以持有。

如果商品的价格在下跌过程中，均线出现了逐浪下降形，则表明价格将有一段持续的下跌，所以投资者见到此图形后，多单要第一时间清仓出局，并且每一次反弹都是做空的良机，如图 8.48 所示。

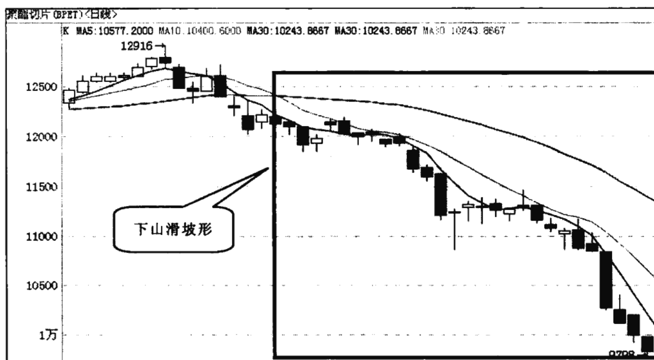



图 8.47 聚酯切片（BPET）的日 K 线图




图 8.48 焦炭（BCK）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 大宗商品现货交易的趋势分析

在利用技术分析现货行情时，趋势的概念绝对是核心内容。技术分析者所使用的全部工具，如支撑线、压力线、K 线形态、趋势线等，其唯一的目的就是辅助投资者估量市场趋势，从而顺应着趋势的方向做交易。在市场上，“永远顺着趋势交易”、“决不可逆趋势而动”、“趋势即良友”等，已经是老生常谈了。

本章主要内容：

- ✓ 什么是趋势
- ✓ 趋势的方向和类型
- ✓ 趋势线的定义、作用和类型
- ✓ 上升趋势线应用实战
- ✓ 下降趋势线应用实战
- ✓ 趋势线应用注意事项
- ✓ 管道线
- ✓ 压力线和支撑线
- ✓ 黄金分割线
- ✓ 百分比回撤线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 9.1 初识趋势

在实战操作中，顺势而为是投资者操作的灵魂。追随市场大的趋势，而不能看不到趋势，更不能逆势操作；同时在趋势的运行过程中，要根据行情的发展，注意把握趋势的节奏，即要“权死生之机”，又要“辨动静之理”。



**提醒：**准确而敏锐地感觉和把握趋势和节奏的前提是，必须经过缜密的思考，必须有丰富的实战经验。

## 9.1.1 什么是趋势

一般来说，趋势就是市场何去何从的方向。不过，为了便于实际应用，就需要更具体的定义。在通常情况下，市场不会朝任何方向直来直去，市场运动的特征就是曲折蜿蜒，它的轨迹酷似一系列波浪，具有相当明显的峰和谷。

所谓市场趋势，正是由这些波峰和波谷依次上升或下降的方向所构成的。无论这些峰和谷是依次递升，还是依次递降，或者横向延伸，其方向就构成了市场的趋势。

所以，可以把上升趋势定义为一系列依次上升的峰和谷；把下降趋势定义为一系列依次下降的峰和谷；把水平趋势定义为一系列依次横向伸展的峰和谷，如图 9.1 所示。

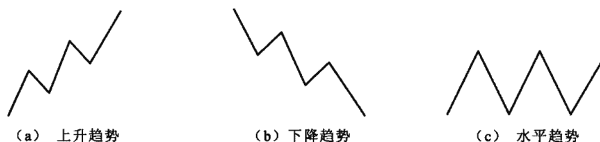



图 9.1 趋势



**提醒：**趋势是指市场何去何从的方向，更确切地说，趋就是未来价格运动的方向，势就是未来价格在运动方向上的力量。

## 9.1.2 趋势的方向

我们所说的上升、下降、水平（横向延伸）三种趋势都是有充分的依据的。许多人习惯上认为市场只有两种趋势方向，要么上升，要么下降。但是事实上，市场具有三个运动方向，即上升、下降以及横向延伸。

据统计，至少有三分之一的时间，价格处在水平延伸的形态中，属于交易区间，所以，弄清楚这个区别颇为重要。这种水平伸展的状况表明，市场在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



段时间内处于均衡状态，也就是说，在上述价格区间中，供求双方的力量达到了相对的平衡。不过，虽然我们把这种持平的市场定义成横向延伸趋势，但是更通俗的说法还是“没有趋势”。

大多数技术分析工具在本质上都是顺应趋势的，其主要设计意图在于追随上升或下降的市场。当市场进入这种持平的或者说“没有趋势”的阶段时，它们通常表现拙劣，甚至根本不起作用。恰恰是在这种市场横向延伸的时期，趋势投资者最易受挫折，而采用交易系统的人也蒙受着最大的损失。

顾名思义，对顺应趋势系统来说，首先必须有趋势可循，然后才能施展功用。所以，失败的根源不在系统本身，而是在于投资者，是投资者操作错误，把设计要求在趋势市场条件下工作的系统，运用到没有趋势的市场环境之中了。

现货投资者有三种选择，第一先买后卖（做多头）；第二先卖后买（做空头）；第三空仓等待。当市场上升的时候，先买后卖当然是上策。而在市场下跌的时候，第二种选择则是首选。顺理成章，遇到市场横向延伸的时候，第三个办法，即空仓等待通常是最明智的，如图 9.2 所示。

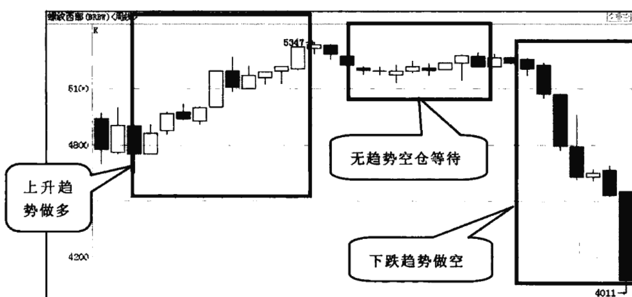



图 9.2 螺纹西部（BRBW）的周 K 线图

## 9.1.3 趋势的类型

趋势不仅具有三种方向，而且还有三种类型，分别是主要趋势、次要趋势和短暂趋势。

### 1. 主要趋势

主要趋势，又称长期趋势，通常运行时间在一年以上。主要趋势是价格运行趋势的基本趋势，是投资者努力要弄清楚的方向性问题，只有了解了主要趋势，投资者才能做到顺势而为。如果主要趋势是上升趋势，则称为牛市，说明市场牛气十足，非常活跃；如果主要趋势是下降趋势，则称为熊市，说明市场萎靡不振，持续向下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 2. 次要趋势

次要趋势，又称中期趋势，通常运动时间为 3 周到 3 个月之间。当价格持续上涨到一定阶段时，往往会进行局部调整，这个调整是由次要趋势来完成的。至于价格会调整多少，可以是主要趋势波幅的 1/3、1/2 或 2/3，如果调整过头，那就不是价格在做调整，而是主要趋势反转了。3 周到 3 个月的次要趋势运动时间，往往是投资者做波段交易的主要时间段。

### 3. 短暂趋势

短暂趋势，又称短期趋势，一般运行时间在 3 周之内。短暂趋势是在次要趋势中进行的价格调整运动，它一般与主要趋势同方向。短暂趋势可以调整到中期趋势波幅的 1/3、1/2 或 2/3，如果调整过头，就不是价格在做调整，而是主要趋势继续发力了。趋势的类型如图 9.3 所示。

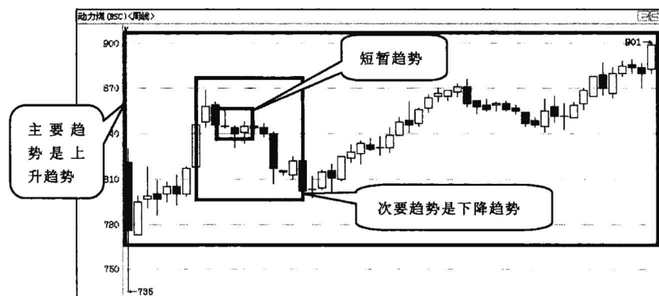



图 9.3 动力煤（BSC）的周 K 线图

**提醒：** 一个长期趋势包括多个中期趋势，而一个中期趋势中包括多个短期趋势。在分析趋势的过程中，应按照从长到短的原则。长期趋势制约中期趋势，中期趋势制约短期趋势，而中期趋势是至关重要的，起着承上启下的作用。

## 9.2 趋 势 线

在分析趋势时，往往通过绘制趋势线来进行分析。画趋势线是衡量趋势发展的手段，并且通过趋势线的方向可以明确地看到价格的发展方向。

### 9.2.1 趋势线的定义

在投资市场中有一种形象的说法，叫作一把直尺闯天下。意思是说只要有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



一把直尺就能画出趋势线，就能看清价格运行的趋势，从而做到在上升趋势中看多、做多，在下降趋势中看空、做空。这样就可以在投资市场中把握住一些大的机会，少犯一些原则性的错误，从而成为市场中的赢家。

趋势线的绘制方法很简单，在上升趋势中，将两个明显的反转低点连成一条直线，就可以得到上升趋势线，上升趋势线起支撑作用；在下降趋势中，将两个明显的反转高点连成一条直线，就可以得到下降趋势线，下降趋势线起阻力作用，如图 9.4 所示。

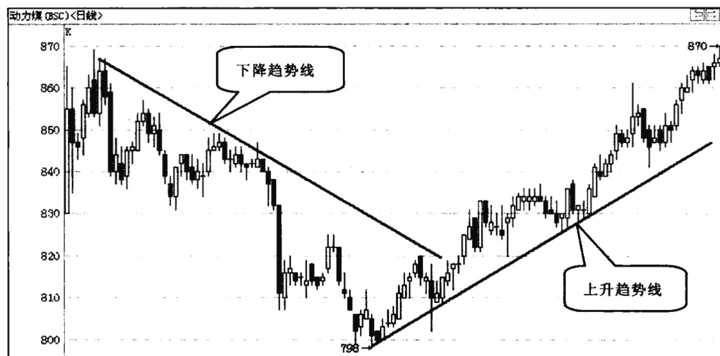



图 9.4　动力煤（BSC）的日 K 线图

## 9.2.2　趋势线的作用

趋势线简单、易学，但它对商品价格的中长期走势却有着相当重要的作用。趋势线对后市的价格起约束作用，上升趋势线可以支撑价格的上涨；下降趋势线对价格起压制作用。当趋势线被突破后，价格下一步的走势将沿新的趋势线运行，原有趋势线的作用会转换。上升趋势线的作用如图 9.5 所示。下降趋势线的作用如图 9.6 所示。

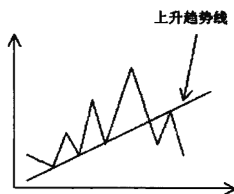



图 9.5　上升趋势线的作用

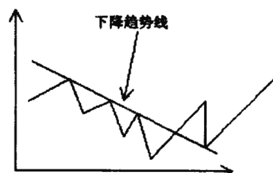



图 9.6　下降趋势线的作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





提醒：影响趋势线的可靠性因素一般有趋势线被价格触及的次数、趋势线的倾斜角度、趋势线形成的时间跨度。一般来说，趋势线被价格触及的次数越多，倾斜角度越小、形成的时间跨度越长，则其预测价格波动的可靠性越大。

### 9.2.3 趋势线的类型

为了更好地运用趋势线，可以把上升趋势线进行细分，共 4 种，分别是上升支撑线、慢速上升趋势线、快速上升趋势线和新的上升趋势线；下降趋势线也可以细分为 4 种，分别是下降压力线、慢速下降趋势线、快速下降趋势线和新的下降趋势线。

#### 1. 上升支撑线和下降压力线

上升支撑线，又称上升趋势线，其特征是：价格回落的低点呈现明显的上移态势，此时，如果将最先出现或最具有代表意义的两个低点连接，就会形成一条向上的斜线。

上升支撑线的图形如图 9.7 所示。

从技术上来讲，上升支撑线的出现，表示空方的气势越来越弱，而多方的气势越来越强，投资者可以逢低吸筹，在转向之前持筹待涨，这样可以获得不错的收益。

下降压力线，又称下降趋势线，其特征是：价格回落的低点呈现明显的下移态势，此时，如果将最先出现或最具有代表意义的两个高点连接，就会形成一条向下的斜线。

下降压力线的图形如图 9.8 所示。

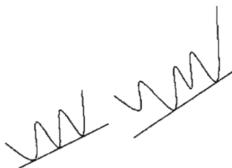


图 9.7　上升支撑线

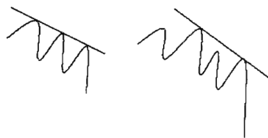


图 9.8　下降压力线

从技术上来讲，下降压力线的出现，表示多方的气势越来越弱，而空方的气势越来越强，投资者可以看空、做空。

#### 2. 慢速上升趋势线和慢速下降趋势线

慢速上升趋势线出现在以慢速上升趋势为主的快慢趋势线组合中，其维持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：058218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间比快速上升趋势线长，预示着价格运行的中长期趋势是向上的，具有长期支持价格上升的作用。慢速上升趋势线的图形如图 9.9 所示。

价格只要在慢速上升趋势上方运行，就应该坚持逢低看多、做多，采取持筹待涨策略。

慢速下降趋势线出现在以慢速下降趋势为主的快慢趋势线组合中，其维持时间比快速下降趋势线长，预示着价格运行的中长期趋势是向下的，具有长期压制价格上升的作用。慢速下降趋势线的图形如图 9.10 所示。

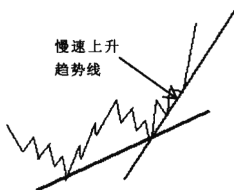



图 9.9　慢速上升趋势线

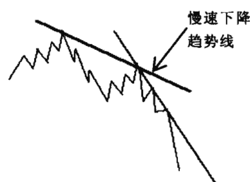



图 9.10　慢速下降趋势线

价格只要在慢速下降趋势线下方运行，就应该坚持看空，采取逢高做空的策略。

**3．快速上升趋势线和快速下降趋势线**

快速上升趋势线可以出现在以慢速上升趋势为主的快慢趋势线组合中，也可以出现在以慢速下降趋势为主的快慢趋势线组合中，其维持时间比慢速趋势线短。快速上升趋势线的图形如图 9.11 所示。

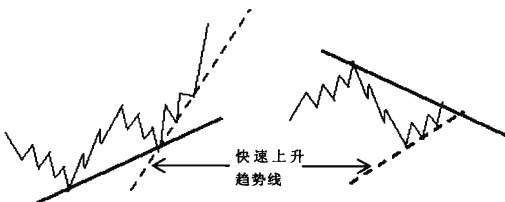



图 9.11　快速上升趋势线

快速上升趋势线预示价格运行的短期趋势是向上的，具有短期支持价格上升的作用。但是，快速上升趋势线在以慢速上升趋势线为主的快慢趋势线组合中发挥的作用，与在以慢速下降趋势线为主的快慢趋势线组合中发挥的作用是不一样的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



前者因为价格总体是向上的，投资者在快速上升趋势线上方做多获利的机会较多，而后者因价格总体上处于下降态势，投资者在快速上升趋势线上方做多，风险很大，一不小心就会被套。

所以当快速上升趋势出现在以慢速下降趋势线为主的快慢趋势线组合中时，除非用户是激进型投资者，同时对市场变化又十分敏感，即可用少量资金做反弹，否则，还是看空、做空为妙。

快速下降趋势线可以出现在以慢速上升趋势为主的快慢趋势线组合中，也可以出现在以慢速下降趋势为主的快慢趋势线组合中，其维持时间比慢速趋势线短。快速下降趋势线的图形如图 9.12 所示。

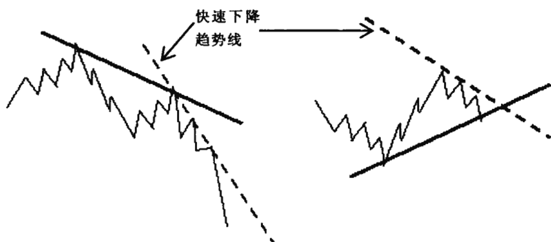



图 9.12 快速下降趋势线

快速下降趋势线预示价格运行的短期趋势是向下的，具有短期压制价格上升的作用。但是，并不是快速下降趋势线出现后，就看空、做空。只有当快速下降趋势线出现在以慢速下降趋势线为主的快慢趋势线组合中时，才需要看空和做空。

当快速下降趋势线出现在以慢速上升趋势线为主的快慢趋势线组合中时，因为价格总体是向上的，价格回落无论是在时间上还是在空间上都比较有限，价格最终还会继续上行。所以在这里如果过分看空、做空，则很容易失去筹码，即被主力清洗出局。

总之，当快速下降趋势线出现在以慢速上升趋势线为主的快慢趋势线组合中时，除非用户是激进型投资者，并且对市场变化又十分敏感，则可以适时做空。一般投资者可以不理会短期波动，持筹待涨，这样就可以成为市场大赢家。

**4．新的上升趋势线和新的下降趋势线**

新的上升趋势线的特征是：在上涨行情中，上升趋势线向下破位后，不是反转向下，而是继续上升且收盘创出新高。新的上升趋势线的图形如图 9.13 所示。

从技术上来讲，新的上升趋势线是做多信号，并且新的上升趋势线出现后，往往都有一段比较好的升势。另外还要注意，新的上升趋势线出现后，原有的上升趋势线就会失去参考意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

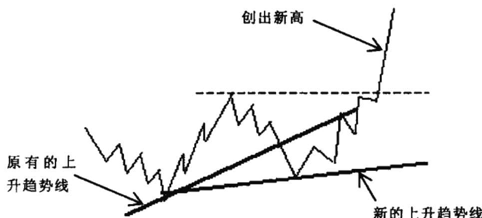




图 9.13　新的上升趋势线

新的上升趋势线确定后，就可以说明前期价格下穿原先的上升趋势线，是主力刻意打压所致，是为了诱空而故意设置的一个空头陷阱，目的是为了清洗浮筹，蓄势后再次发动新的一轮上攻。投资者这时应该看多，准备随时进场。

新的下降趋势线的特征是：下降趋势线被有效突破后，不是反转向上，而是继续下降且收盘创出新低。新的下降趋势线的图形如图 9.14 所示。

从技术上来讲，新的下降趋势线是看跌信号，它表明市场正处于空方的控制之下。原有的下降趋势线被有效突破后，多方没有继续上攻，空方却发动了新一轮的攻势。另外还要注意，新的下降趋势线出现后，原有的下降趋势线就会失去参考意义。

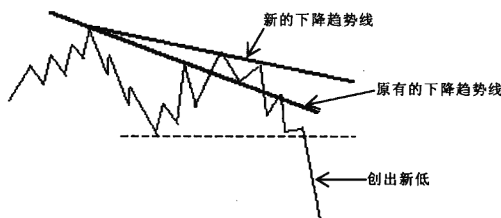



图 9.14　新的下降趋势线

## 9.2.4　上升趋势线应用实战

商品价格经过长时间的大幅下跌之后，开始震荡上涨，连接两个关键的阶段性低点，绘制一条上升趋势线。图 9.15 所示为热轧卷板（BRC）的日 K 线图，其价格探明底部后，开始震荡上升，利用震荡上升中的 A 和 B 两个低点，绘制上升趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



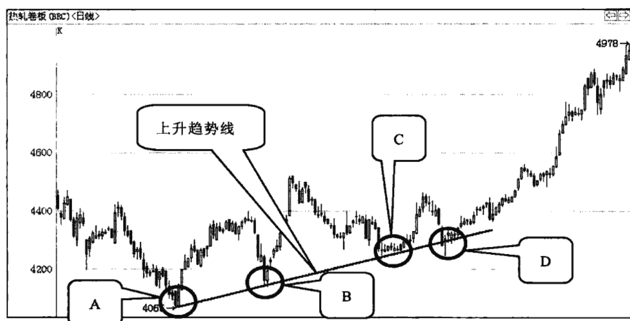



图 9.15 热轧卷板（BRC）的日 K 线图

价格在震荡上升过程中，在 C 处回调受到上升趋势线的支撑，所以在 C 处，可以逢低加仓做多。

在 D 处，价格有一天跌破了上升趋势线，但第二天价格没有继续下跌，而是收了一根带有长长下影线的长十字线，这表明下跌动力不足，随后价格重新站上上升趋势线，这表明上升趋势线的支撑仍在，所以可以沿着上升趋势线逢低做多。

随后价格开始加速上涨，所以可以再绘制多条快速上升趋势线，如图 9.16 所示。

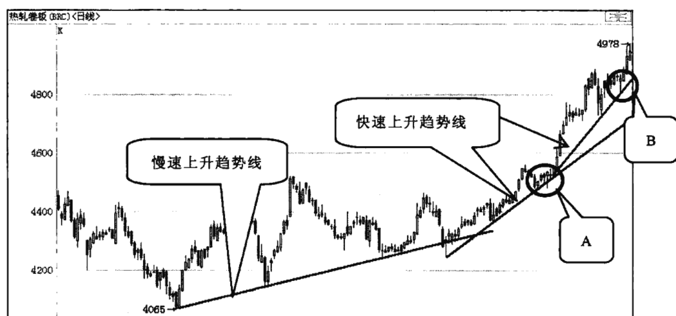



图 9.16 绘制快速上升趋势线

在 A 处和 B 处，都是短线多单较好的介入点。

按下键盘上的“→”键，向右移动热轧卷板（BRC）的日 K 线图，如图 9.17 所示。

在 A 处，价格跌破了最快的上升趋势线，这时多单要及时出局，空单要敢于逢高做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在 B 处，价格在快速上升趋势线附近震荡几天，最终选择了下行，这表明下跌动力很强，可以顺势再加空单。

在 C 处，价格得到了慢速上升趋势线的支撑，所以在 C 处，空单要及时离场，多单可以轻仓介入博反弹。

当价格反弹到 D 处，即快速上升趋势线附近时，价格没有继续突破上攻，这表明这里压力较大，反弹多单要及时离场。并且可以逢高轻仓试空。

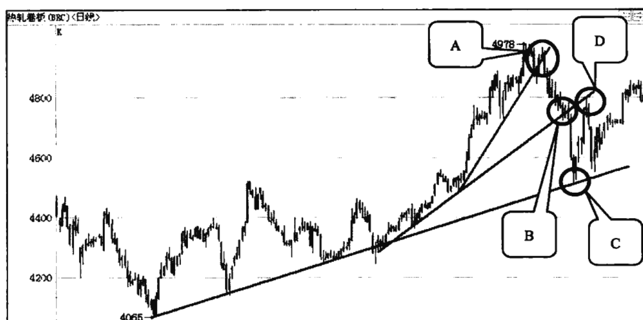



图 9.17　向右移动日 K 线图

## 9.2.5　下降趋势线应用实战

商品的价格形成下跌趋势之后，一条下降趋势线如同一把利剑将价格的上升之路封死，每当它们反弹到这条下降趋势线附近时，就会在该利剑的威逼下，调头向下，如图 9.18 所示。

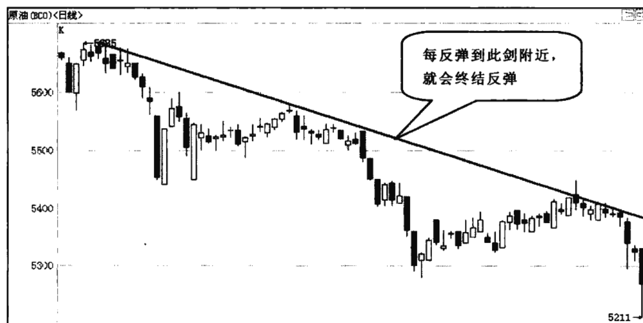



图 9.18　原油（BCO）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般情况下，一剑封喉一旦形成，它将在较长的一段时间内对做多的投资者产生强大的威慑力。因此有经验的投资者会在反弹到该剑附近位置时，抄底多单要及时发局，并且果断地逢高做空。

商品价格形成下跌趋势之后，由于价格下跌的越来越快，反弹越来越弱，所以常常需要绘制慢速和快速下降趋势线，如图 9.19 所示。

在 A 处，价格反弹到快速下降趋势线附近，价格出现了滞涨信号，所以可以逢高做空，并且安全性较高，即风险小，收益大。

在 B 处，价格突破了快速下降趋势线，但仍在慢速下跌趋势线下方，所以这里进行做多博反弹，一旦有不好信号就要果断出局观望。当然，要敢于进场做空。

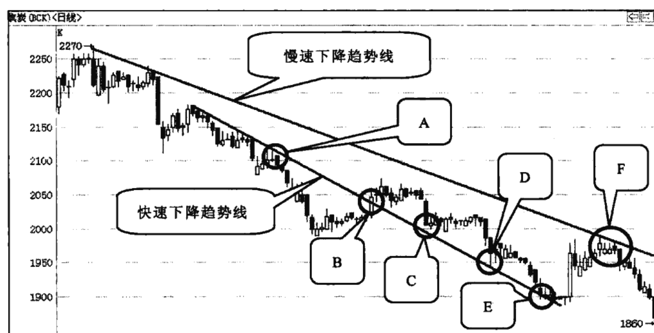



图 9.19　焦炭（BCK）的日 K 线图

快速下降趋势线被突破后，其对价格的压制作用就不存在了，反而对价格有支撑作用，即 B、C、D、E 处，价格下跌到趋势线附近，价格都得到短暂的支撑。

在 E 处价格得到支撑后，出现了反弹，但反弹到慢速下降趋势线附近，即 F 处，受到压力，出现了滞涨信号。所以在 F 处也要敢于逢高做空。

当然，商品的价格不可能一直跌下去，终有突破下降趋势线形成上升趋势的时候，但即便如此，多空双方免不了在下降趋势线附近形成激烈的搏杀，从盘面上看，在此位置来回形成拉锯之势是常有的现象。

所以，从安全角度考虑，在价格没有成功突破下降趋势线之前，投资者只能利用少量资金做多搏反弹；在价格突破了该下降趋势线后，投资者才能重仓买进做多，如图 9.20 所示。

在 A 处，价格突破了快速下降趋势线，但仍在慢速下降趋势线下方，所以在这里只能轻仓做空，并且反弹到慢速下降趋势线附近时，要注意及时获利了结，即 B 处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


然后价格出现了回调，回调三天又开始上涨，在 C 处，价格突破慢速下降趋势线，所以这时做多机会才真正来临，即在 C 处要敢于重仓做多。

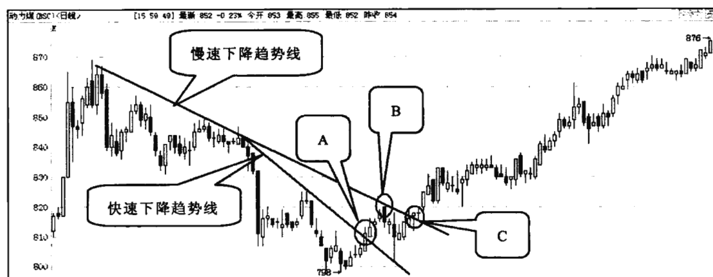



图 9.20 动力煤（BSC）的日 K 线图

### 9.2.6 趋势线应用注意事项

（1）由于趋势线根据价格波动时间的长短分为长期趋势线、中期趋势线和短期趋势线，长期趋势线应选择长期波动点作为画线依据，中期趋势线则是中期波动点的连线，而短期趋势线建议利用 30 分钟或 60 分钟 K 线图的波动点进行连线。

（2）画趋势线时应尽量先画出不同的实验性线，待价格变动一段时间后，保留经过验证能够反映波动趋势、具有分析意义的趋势线。

（3）趋势线的修正。以上升趋势线的修正为例，当价格跌破上升趋势线后又迅速回到该趋势线上方时，应将原使用的低点之一与新低点相连接，得到修正后的新上升趋势线，能更准确地反映出价格的走势。

（4）趋势线不应过于陡峭，否则很容易被横向整理突破，失去分析意义。在研判趋势线时，应谨防主力利用趋势线做出的“陷阱”。一般来说，在价格没有突破趋势线以前，上升趋势线是每一次下跌的支撑，下降趋势线则是价格每一次回升的阻力。

（5）当价格突破趋势线时，如果出现缺口，反转走势极可能出现，并且出现反转后价格走势有一定的力度。当价格突破下降趋势线的阻力而上升时，一般需大成交量的配合；而当价格向下突破上升趋势线时，成交量一般不会放大，而是在突破后几天内成交量才急剧放大。

## 9.3 管 道 线

管道线是在趋势线的反方向画一根与趋势线平行的直线，该直线穿越近期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格的最高点或最低点。这两条线将价格夹在中间运行，有明显的管道或通道形状，如图 9.21 所示。

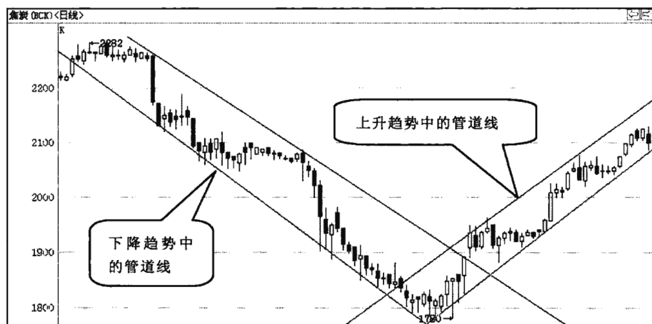



图 9.21　管道线

通道的主要作用是限制价格的变动范围，让它不能变得太离谱。通道一旦得到确认，那么价格将在这个通道中变动。如果通道线一旦被价格有效突破，往往意味着趋势将有一个较大的变化。当通道线被价格突破后，趋势上升的速度或下降的速度会加快，会出现新的价格高点或低点，原有的趋势线就会失去作用，要重新依据价格新高或新低画趋势线和管道线。

商品的价格经过长时间的大幅下跌后，开始震荡上升，这时可以绘制出上升趋势中的管道线。价格上涨到通道线的上边压力线时，多单及时出局，而轻仓跟空，然后等回调到通道线的下边支撑线时，空单出局，多单进场，当然一定要明白，上升趋势中以做多为主，即做多时重仓，做空时轻仓，如图 9.22 所示。

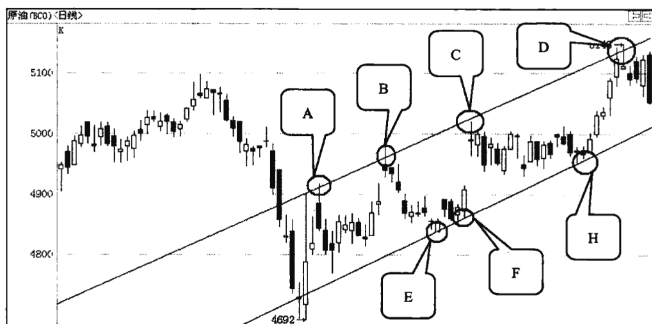



图 9.22　原油（BCO）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上图中，A、B、C、D 都是多单出局、空单进场点；而 E、F、H 都不错的空单出局、多单进场点。

通道线被价格突破后，往往不会发生价格反抽现象，即通道线不起到支持回抽运动的作用。当价格突破通道线后，要么一飞冲天，要么会迅速跌回趋势通道中，而不会在通道线附近做任何停留。

价格突破通道线后，一飞冲天，如图 9.23 所示。

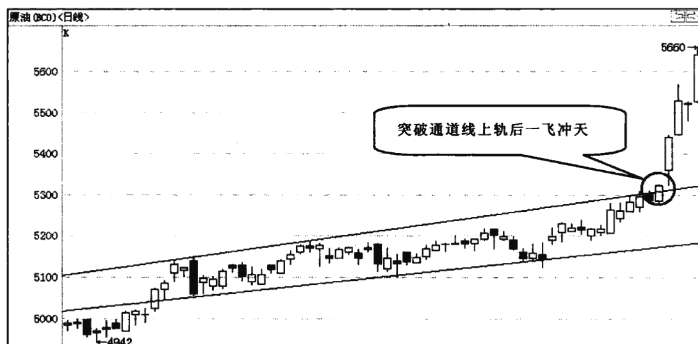



图 9.23　原油（BCO）的日 K 线图

价格突破通道线后，又很快回到通道线之中，如图 9.24 所示。

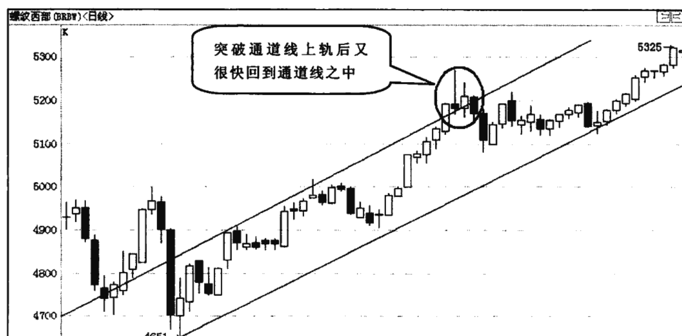



图 9.24　螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

在下降趋势中，价格上涨到通道线的上边压力线时，抄底多单要果断出局，然后逢高重仓做空，等回调到通道线的下边支撑线时，空单可以减仓或清仓出局观望，最好不要轻易进场做多，如图 9.25 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



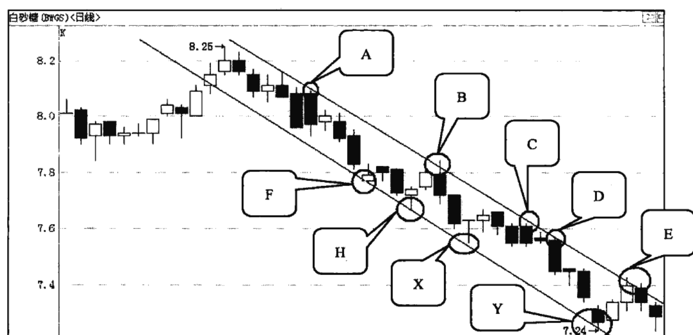



图 9.25 白砂糖（BWGS）的日 K 线图

在 A、B、C、D、E 处，即在价格的反弹高点是做空的好时机，而在 F、H、X 和 Y 处，原则上是不要参与，如果你已成为短线高手，则可以利用少量资金做快进快出的反弹行情，不过风险很大，因为下降趋势中的通道线往往起不到支撑作用，常常被价格迅速跌破。

## 9.4 压力线和支撑线

压力线与支撑线一般出现在前高点、前低点、重要均线、成交密集区、整数位置等。前面讲解的趋势线、管道线可以作为压力线或支撑线，现在来重点讲解压力线和支撑线。

### 9.4.1 压力线和支撑线的含义

压力线，又称阻力线，是指当价格上涨到某个价位附近时，将会引起空方在此积极卖出，造成价格止涨回跌。这个阻止或暂时阻止价格继续上升的位置，就是压力线所在的位置。

支撑线，又称抵抗线，是指当价格跌到某个价位附近时，将会引起多方在此积极买入，造成价格止跌回升的现象。这个阻止或暂时阻止价格继续下跌的位置，就是支撑线所在的位置。

压力线和支撑线如图 9.26 所示。

A 处是一个上升趋势线，对价格有支撑作用。但是一旦价格跌破该趋势线，该趋势线就变成了压力线。

B 处是一个压力线，对价格有压制作用，股价有可能短时突破该压力线，但很难真正突破，一旦有效突破该压力线，则价格就进入一个新的趋势行情中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



C处是一个水平压力线，对价格有一个明显的压制作用，股价一旦上涨到该位置，就有投资者卖出，从而使价格很难突破该水平压制线。

D处是一个水平支撑线，当价格跌到该位置时，就有人抄底买进，从而使该水平线起到一定的支撑作用。但是，价格一旦有效突破该支撑线，则该水平支撑线就变成了压力线，即价格很难再次站上该水平线上。

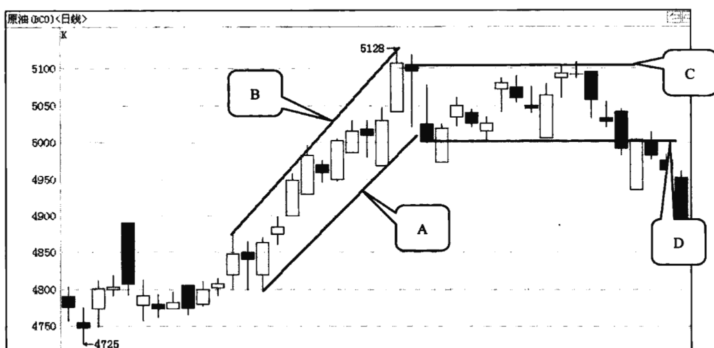



图 9.26　原油（BCO）的日 K 线图

## 9.4.2　支撑线和压力线的作用

支撑线会维持或暂时维持价格向一个方向继续动，压力线则会阻止或暂时阻止价格向一个方向继续运动，这是它们的基本作用。

但是价格的运动趋势是会发生反转的，一旦价格运动趋势发生反转，就必定会冲破阻止其继续向前的障碍。

例如，价格要继续下跌的行情，就必须突破支撑线的阻力和干扰，创造出新的价格低点；价格要继续上升的行情，就必须突破压力线的阻力和干扰，创造出新的价格高点。

可见，支撑线和压力线迟早会被价格突破，它们不足以长久地维持价格运动现状。

另外，支撑线或压力线有彻底阻止价格按原方向变动的可能性。当一个趋势到头了，它就不可能创出新的低价或新的高价，这时的支撑线或压力线就显得异常重要。



提醒：众多的支撑线和压力线迟早都会被突破，只会有一根是最后的支撑线或压力线，它们高高的在上或低低的在下，彻底地终止了价格趋势的运动方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



支撑线和压力线之所以能起到支撑作用和压力作用，在很大程度上是由投资者的心理因素引起的，久而久之就约定俗成了，这就是支撑线和压力线的理论依据。

支撑线和压力线的重要性往往取决于价格穿越它们的幅度，如达到20%以上。只有当价格从支撑线或压力线上穿越得足够远时，只有使投资者确信自己判断错误时，人们才会意识到支撑线和压力线的重要性，它们的身份互换也才会有意义。

### 9.4.3 支撑线和压力线的重要性及突破确认

支撑线和压力线对投资者相当重要，但投资者还要明白，在不同的分析周期上，其重要性是不一样的。日 K 线图上的支撑线和压力线往往只是针对短暂趋势来说的，它们很容易被价格突破；而周 K 线图上的支撑线和压力线则要牢靠得多，它们往往代表着价格运动的中期趋势；至于月 K 线图则能提供更广阔的视角，在它上面所形成的支撑线和压力线，往往代表着价格长期趋势的变化信号。

对于一条横在价格上方的压力线，在判断其是否能够被价格有效突破时，要注意以下三点：

第一看成交量：一般来说，原来压力线处的成交量越大，多头反击时所受到的压力就越大。

第二看时间：即看这条压力线的产生时间和当前时间间隔有多远。距离越远，则多头无所顾忌；距离越近，则记忆犹新的压力将持续发挥作用。

第三看次数：即看多头曾经向这条压力线发起过几次进攻。从没有进攻到频繁进攻，说明了多头集结兵力积极反击的信号；同时，随着几次多头反击的行为，空头的卖压也会逐渐被消化掉。

注意，由于价格变动，经常会发现原来确认的支撑线或压力线可能不再具有支撑或压力的作用，这时投资者就必须对支撑线和压力线进行调整，这和趋势线需要被调整是一样的道理。但到底该如何调整，不同的投资者由于对支撑区域或压力区域的理解不同，所以调整方式也不同。



**提醒：**投资者不要过分依赖绘制的各种压力线或支撑线，真正要揣摩的是这些压力线或支撑线后面显现出来的市场含义和群众心理，以及随之而来的反向思维。

## 9.5 黄金分割线

黄金分割可以用来预测市场价格回撤或反弹的空间，是现货市场主要的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



析手段之一。黄金分割是一个古老的数学方法，对于它的各种神奇的作用和魔力，数学上至今也没有明确的解释，只是发现它屡屡在实际中发挥意思不到的作用。

黄金分割源于一组奇异数字组合，即 1、2、3、5、8、13、55、89、144……任何一个数字都是前两个数字的和，如：2=1+1，3=2+1，5=3+2；13=8+5。

这一组数字的任意一个数字与相邻的后一个数字之比，均趋向于 0.618；而任意一个数字与相邻的前一个数字之比，约等于 1.618。这组数字称为神秘数字，而 0.618 和 1.618 就叫黄金分割率。黄金分割率的基本公式是将 1 分割成 0.618 和 0.328。

在应用黄金分割时，要注意以下几点：

（1）黄金分割是以一波行情的底到顶作为区间的。注意，不同的区间反映的结果表达不同的级别。

（2）一波上涨行情，如果回调到强势区域启稳，就会继续上升，目标是再创新高，但高点会受到压制。强势区域启稳一般会走出一个整理形态，这个形态完成时不破位为稳。

（3）一波上涨行情，如果下跌到强势区域以下整理，则继续下跌的概率比较大。

（4）回调的中位在短线行情中多数为探针触及，很少停留，操作意义不大。

如果商品的价格处在明显的上升趋势中，价格出现了回调，在回调到黄金分割重要位置时，出现做多信号，要敢于进场做多，如图 9.27 所示。

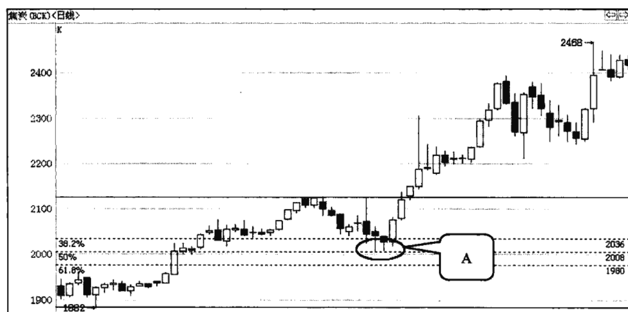



图 9.27　焦炭（BCK）的日 K 线图

焦炭的价格从 1 882 元开始上涨，一路上涨到 2 126 元，然后出现回调，价格连续回调了 8 天，在最后两天，即 A 处，价格在黄金分割的 50%重要支撑位出现了见底 K 线，所以在 A 处，投资者要敢于进场做多。

如果商品的价格处在明显的下跌趋势中，价格出现了反弹，在反弹到黄金分割重要位置时，出现做空信号，要敢于进场做空，如图 9.28 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：458218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

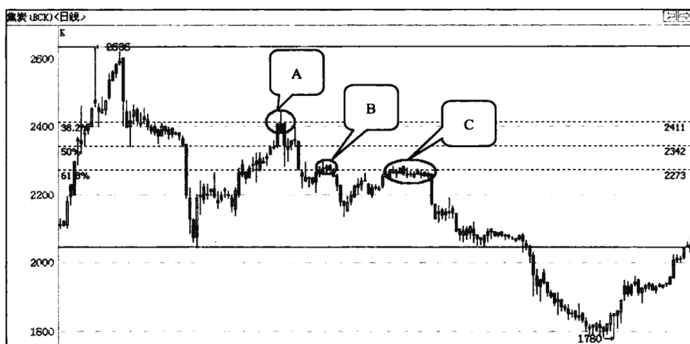



图 9.28 焦炭（BCK）的日 K 线图

焦炭的价格上涨到 2 636 元后，就开始大幅下跌，下跌到 2 044 元后，就开始反弹。反弹到 0.382 黄金分割位附近，出现了见顶信号，即 A 处出现了一个带有长影线的阳线，这表明多头开始出货。所以在这里多单要及时的出局，并且要敢于逢高做空。

随后价格下跌，在跌途中有小的反弹，但反弹到 0.618 黄金分割位附近，又出现滞涨信号，即 B 处，所以在这里要敢于再加空单。

随后价格继续下跌，然后再反弹，又反弹到 0.618 黄金分割位附近，进行长达 13 天的窄幅震，所以在这里一定要多关注其突破方向，一旦突破就要敢于跟进，即 C 处。在 C 处，价格最终向下突破，所以在突破下跌时要果断做空。

## 9.6 百分比回撤线

百分比回撤线考虑问题的出发点是投资者的心理因素。当商品价格持续向上时，肯定会遇到压力，遇到压力后就要向下回撤，对于价格回撤时停留的位置，大致会有 10 个，它们分别是：1/8=12.5%处，2/8=25%处，1/3=33%处，3/8=37.5%处，4/8=50%处，5/8=62.5%处，2/3=67%处，6/8=75%处，7/8=837.5%处，8/8=100%处。

以 10 个百分比数字来使价格获得支撑，主要是依据人们的心理猜测，如果价格回撤不到 1/3，投资者常常认为回调的力度不够；如果价格回撤达到 1/2 时，投资者常常认为回调差不多；如果价格回撤到 2/3 时，投资者常认为已是深幅回调了。投资者就是在这种认识和预测下展开行动的，带动了价格的调整变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果商品的价格处在明显的上升趋势中，价格出现了回调，在回调到百分比回撤重要位置时，出现做多信号，要敢于进场做多，如图 9.29 所示。

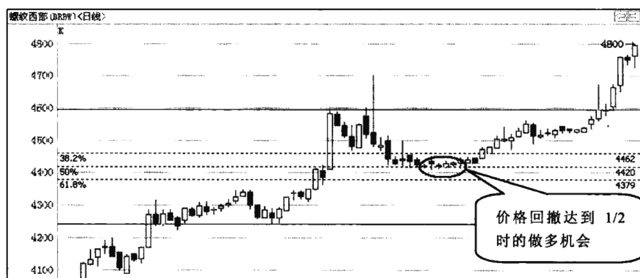



图 9.29 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

如果商品的价格处在明显的下跌趋势中，价格出现了反弹，在反弹到百分比回撤重要位置时，出现做空信号，要敢于进场做空，如图 9.30 所示。

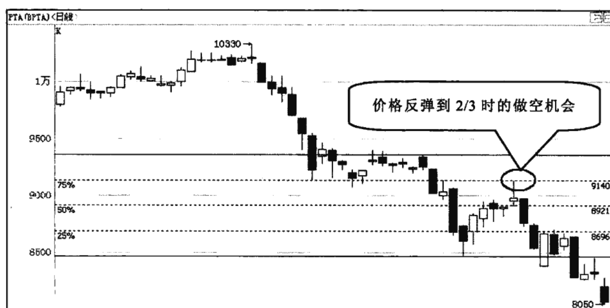



图 9.30 PTA（BPTA）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 大宗商品现货交易的形态分析

根据多年实战经验可知，利用 K 线和 K 线组合，可以预测价格 1~3 天的未来行情，即可以利用 K 线和 K 线组合技术做短线操作。如果想抓往 3 周到 3 个月的中期趋势行情，即波段行情，就要好好学习和训练 K 线形态技术。

本章主要内容：

- ✓ 什么是反转形态
- ✓ 反转形态的特征
- ✓ 持续形态的市场含义
- ✓ 顶部反转形态
- ✓ 底部反转形态
- ✓ 持续形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 10.1 初识形态

价格是以趋势的方式演变的。投资者一定要明白，趋势不会突然而来，在发生重要的变化之前，往往需要酝酿一段时间。

酝酿的时候，趋势可能会发生反转，也可能会小幅盘整后再继续前进。当趋势反转时，就会出现反转形态；当趋势盘整后，就会出现持续形态。

## 10.1.1 什么是反转形态

大多数情况下，当价格走势处于反转的过程中时，K 线图上都会呈现出一个典型的“区域”或“形态”，这种形态就称为反转形态。

一个大的反转形态会带来一轮幅度较大的价格运动；而一个小的反转形态，仅能带来一轮幅度较小的价格运动，如图 10.1 所示。




图 10.1 热轧卷板（BRC）的日 K 线图

反转形态就是趋势正在发生重要反转，主要包括头肩形、双重顶（底）、V 形顶（底）、圆弧顶（底）等形态。

这类形态通常表示为一个旧趋势结束，一个新趋势形成。对于趋势投资者来讲，识别反转形态非常重要。一旦出现反转形态，趋势投资者应立即做出反向交易的决策。

## 10.1.2 反转形态的特征

在单独研究各个主要反转形态之前，要注意反转形态所共有的特征。从整体上来说，这是相当重要的。

### 1. 事先存在趋势的必要性

市场上确有趋势存在是所有反转形态存在的先决条件。市场必需先有明确的趋势，然后才谈得上反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在 K 线图上，偶尔会出现一些与反转形态相似的图形，但是，如果事前并无趋势存在，那么它便无物可反，因而意义有限。在辨识形态的过程中，正确把握趋势的总体结构，有的放矢地对最可能出现一定形态的阶段提高警惕，是成功的关键。

正因为反转形态事先必须有趋势可反，所以它才具备了测算意义。绝大多数测算技术仅仅给出最小价格目标。那么，反转的最大目标是多少呢？就是事前趋势的起点，它的终点就是回到它的起点。如果市场发生过一轮主要的牛市，并且主要反转形态已经完成，就预示着价格向下运动的最大余地便是 100%地回撤整个牛市。

**2. 重要趋势线的突破**

即将降临的反转过程，经常以突破重要的趋势线为其前兆。不过投资者要记住，主要趋势线被突破，并不一定意味着趋势的反转。这个信号本身的意义是，原趋势正有所改变。

主要向上趋势线被突破后，或许表示横向延伸的价格形态开始出场，随着事态的进一步发展，投资者才能够把该形态确认为反转型或连续型。在有些情况下，主要趋势线被突破与价格形态的完成恰好同步实现。

**3. 形态的规模越大，则随之而来的市场动作越大**

这里所谓规模大小，是就价格形态的高度和宽度而言的。高度标志着形态波动性的强弱，而宽度则代表着该形态从发展到完成所花费的时间的多少。

形态的规模越大，即价格在形态内摆动的范围（高度）越大、经历的时间（宽度）越长，那么该形态就越重要，随之而来的价格运动的余地就越大。

**4. 顶和底的差别**

顶部形态与底部形态相比，“顶”的持续时间短但波动性更强。在顶部形态中，价格波动不但幅度更大，而且更剧烈，它的形成时间也较短。底部形态通常具有较小的价格波动幅度，但耗费的时间较长。正因如此，辨别和捕捉市场底部比捕捉其顶部，通常来得容易一些，损失也相应少一些。

对喜欢“猜顶”的朋友来说，一定要注意价格通常倾向于跌快而升慢，因而顶部形态尽管难以对付，却也有其引人之处。通常，投资者在抓住熊市的卖出机会时比抓住牛市的买入机会时，盈利快得多。事实上，一切都是风险与回报之间的平衡。较高的风险从较高的回报中获得补偿，反之亦然。顶部形态虽然很难捕捉，却更具盈利的潜力。

**5. 成交量在验证向上突破信号时更具重要性**

成交量一般应该顺着市场趋势的方向相应地增长，这是验证所有价格形态完成与否的重要线索。任何形态在完成时，成交量均应显著增加。但是，在趋势的顶部反转过程的早期，成交量并不如此重要。

一旦熊市潜入，市场惯于“因自重而下降”。技术分析者当然希望看到，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格下跌的同时，交易活动也更为活跃，不过，在顶部反转过程中，这不是关键。

然而，在底部反转过程中，成交量的相应扩张，却是必需的。当价格向上突破时，如果成交量形态并未呈现出显著增长的态势，那么，整个价格形态的可靠性就值得怀疑了。

### 10.1.3 持续形态的市场含义

市场经过一段趋势运动后，积累大量的获利筹码，随着获利盘纷纷套现，价格出现回落，但同时对后市继续看好的投资者大量入场，对市场价格构成支撑，因而价格在高价区小幅震荡，市场采用横向运动的方式消化获利筹码，重新积聚了能量，然后又恢复原先的趋势。持续形态即为市场的横向运动，它是市场原有趋势的暂时休止。

与反转形态相比，持续形态形成的时间较短，这可能是市场惯性的作用，保持原有趋势比扭转趋势更容易。在持续形态形成的过程中，价格震荡幅度应当逐步收敛，同时，成交量也应逐步萎缩。最后在价格顺着原趋势方向突破时，应当伴随大的成交量，如图 10.2 所示。

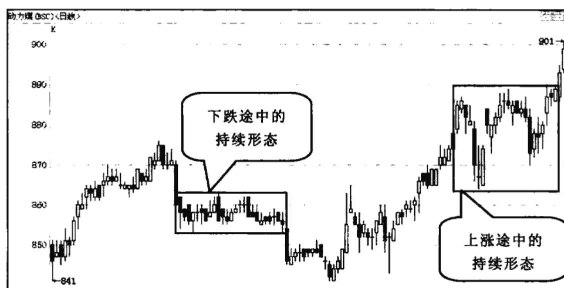



图 10.2 动力煤（BSC）的日 K 线图

## 10.2 顶部反转形态

顶部反转形态，即由原来的上升趋势转换为下降趋势，共有 4 种，分别是头肩顶、双重顶、圆弧顶、V 形顶。下面将进行具体讲解。

### 10.2.1 头肩顶

头肩顶形态是最经典的反转形态，其他反转形态都是其变化形态。

头肩顶的形态图形如图 10.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



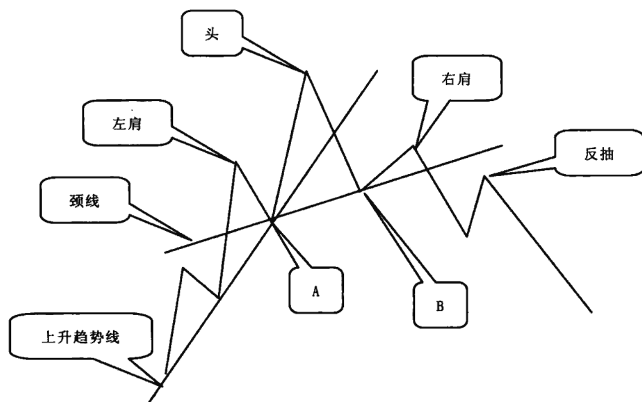



图 10.3 头肩顶反转形态

在头肩顶反转形态中，左肩和右肩的高度差不多相同，头比两肩高。头肩顶的形成过程如下：

在形成左肩过程中，上升趋势一如既往，毫无反转的迹向。在回调过程中，也很正常，即回调到 A 点受到上升趋势线的支撑。

在形成头过程中，虽然价格创出了新高，但一般情况下成交量会减少。虽然这个变化本身并不具有重要意义，但是这时候，投资者一定要警惕。

价格在回调时，出现了一些更令人不解的问题，即这次回调跌破了上升趋势线，然后在 B 点止跌，止跌后反弹高度没有突破前期高点，也没有突破上升趋势线，即右肩高点比头低，也没有突破上升趋势线，一般情况下成交量也会缩少，这表明上升趋势很可能就此结束。

这样，左肩回调低点 A 和头部回调低点 B 的连线就是头肩顶的颈线。颈线可以是水平直线，也可以是向下或向上倾斜的斜线。

如果价格跌破颈线，这表明头肩顶反转形态形成。

一般情况下，价格跌破颈线后会有反抽，即价格重新反弹到颈线附近，但不会再突破颈线。

利用头肩顶反转形态，可以测算下跌的目标价格，具体方法是：先计算出从头到颈线的垂直距离，然后从颈线向下减去同样的距离，就是下跌的目标价格。

例如，头所在的位置是 120，颈线所在的位置是 80，那么下跌的目标价格是：下跌的目标价格确 = 80-（120-80）=40

注意这是下跌的最小目标价格，而实际上价格常常会跌过这个价格。不过，如果投资者对最小目标心中有数，那么对判断市场行情是否还有足够空间是很有帮助的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，最大目标是原先趋势的整个范围。例如，原先的牛市是从 20 涨到 120，那么从头肩顶反转形态得出的下跌最大目标是 20，即从哪里来，还到哪里去。

如果商品的价格经过长时间的大幅上涨之后，在高位开始宽幅震荡，在震荡过程中形成了头肩顶形态，这是非常可怕的，投资者一定要小心，当价格跌破颈线时，多单一定要果断出局，空单要敢于重仓介入。

原因是，价格在明显的上升趋势中已经完成了大幅上涨，这时出现头肩顶反转形态，是明显的转势信号，涨有多高，跌有多深，所以多单不及时出局，就会在下跌趋势中被一路深套，从而造成经济和心理上的双重打击。当然，在这个下跌过程中，投资者的交易策略是逢高做空，如图 10.4 所示。

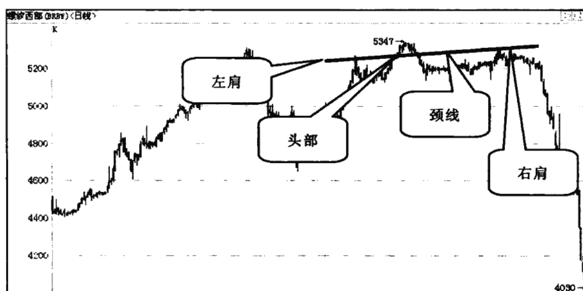



图 10.4 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

## 10.2.2 双重顶

双重顶，因其形状像英文的“M”，所以又称“M 头”，是很多投资者所熟知的顶部反转形态之一。若由于了解尚浅，只要见到 M 形状的都认为是双重顶，而按照双重顶的操作方法出逃，则结果可想而知。

双重顶的形态图形如图 10.5 所示。

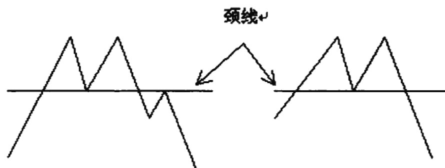



图 10.5 双重顶反转形态

下面来具体讲解双重顶的特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ:958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）如果双重顶形态处在高位，则前期上涨的幅度越大，后市下跌深度会越深，高位卖出的，不担心踏空。如果双重顶形态出现在低位，则不能按顶部反转信号进行操作，应按其他形态对待。

（2）双重顶的两个头部大致处在同一水平线，两顶高度落差不超过 3%。

（3）双重顶的两个顶间隔，要保持一定距离，距离越大，有效性越高。如果间隔日线超过半年跨度的双重顶，就失去了判断意义。

（4）双重顶分标准形和复合形两种。标准形就是只有两个顶部。复合形“M头”有时左右会出现多个小顶部，均是可信的反转信号，应大胆操作。

（5）M 头出现的时机较多，一般在整理阶段或是多头行情的末升段。

（6）M 头的左头成交量一般都会比右头成交量大。

（7）M 头之中也有可能出现圆弧顶。

双重顶在操作时要注意以下三点：

（1）双重顶有两个卖点，第一处卖点是“M 头”的右顶转折处，投资者大多在此卖出。此处是“M 头”的最佳卖点，在此卖出的人，都称得上是“先知先觉者”。“M 头”的第二处卖点是颈线位，价格跌破颈线后，表明一轮较大的下跌行情即将来临，此时将手中的多单要全部出局，并且敢于建立空单。

（2）双重顶有时出现在底部的调整行情中，下跌的空间有限，多单卖出后，应密切关注其走势，一旦调整到位，应及时买回。因为“M 头”处在复合形“W底”的颈线位处，会出现较大的上涨行情，如不补回容易吃“踏空”的亏。

（3）双重顶不按规律时，形态出现后不下跌而向下假突破，然后以迅雷不及掩耳之势将价格拉起，走出一轮新的上扬行情，如果多单卖出了，就会遭到重大的损失。碰到这一情况，应冷静对待，既不要后悔，也不要追涨，这样才能保持一个良好的心态，不致影响今后的操作。

商品价格经过长时间的大幅度上涨之后，在高位形成双重顶形态。对于这种双重顶形态，投资者一定要万分警惕，特别是价格有效突破颈线时，多单一定要果断止损出局离场，空单顺势跟进，如图 10.6 所示。

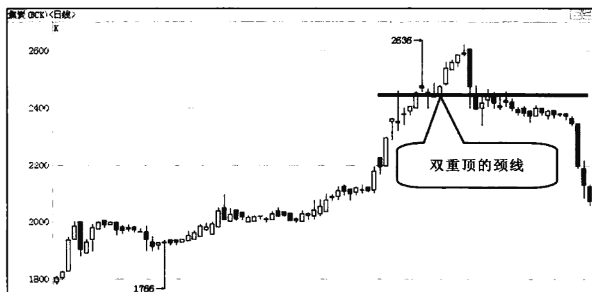



图 10.6　焦炭（BCK）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商品价格经过长时间大幅上涨之后，开始转为下跌趋势，在下跌的初期或下跌过程中，多单不要轻意抄底，而应逢高做空。如果价格在反弹过程中出现双重顶形态，短线多单要及时出局，空单要敢于再进场，如图 10.7 所示。

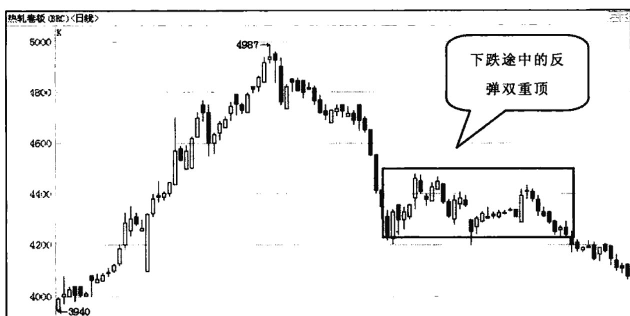



图 10.7　热轧卷板（BRC）的日 K 线图

如果商品价格处在明显的上升趋势中，并且上涨幅度不大，出现了双重顶，这时投资者不能按双重顶的操作方法来操作，否则就会肉割到地板上，如图 10.8 所示。

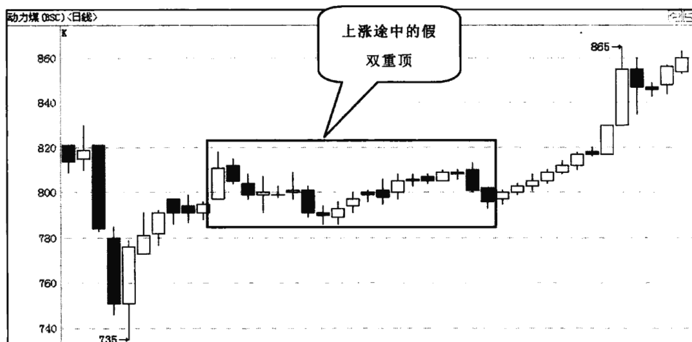



图 10.8　动力煤（BSC）的日 K 线图



**提醒：** 投资者一定要反复观察各种 K 线形态，并且要清楚地认识到当前价格是高位还是低位，大势环境如何，根据当前的环境来决定操作，可不能想当然地看形态进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 10.2.3 圆弧顶

圆弧顶，是指价格呈孤形上升，即虽不断升高，但每一个高点上涨不多就回落，先是新高点较前点高，后是回升点略低于前点，这样把短期高点连接起来，就形成一圆弧顶，如图 10.9 所示。

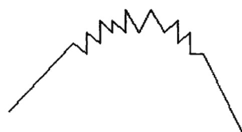


图 10.9 圆弧顶

圆弧顶的市场含义是：经过一段买方力量强于卖方力量的升势之后，买方趋弱或仅能维持原来的购买力量，使涨势缓和。而卖方力量却不断加强，最后双方力量均衡，此时价格会保持没有上落的静止状态。如果卖方力量超过买方，价格就回落，开始只是慢慢改变，跌势不明显，但后期则由卖方完全控制市场，跌势便告转急，说明一个大跌市快将来临，未来下跌之势将转急转大，那些先知先觉者在形成圆形顶前离市，但在圆形顶完全形成后，仍有机会撤离。



**提醒：**有时当圆弧顶头部形成后，价格并不马上下跌，只反复向横发展形成徘徊区域，该徘徊区称为碗柄。一般来说，这碗柄很快便会突破，价格继续朝着预期中的下跌趋势发展。

商品价格经过长时间的大幅度上涨之后，在高位形成圆弧顶形态，这是相当可怕的，投资者要及时认请形势，多单及时清仓，空单逢高进仓为妙，如图 10.10 所示。

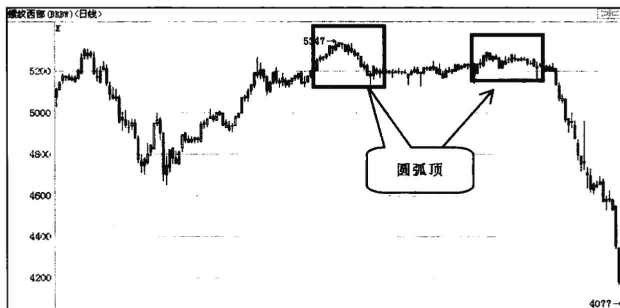



图 10.10 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

### 10.2.4 V 形顶

V 形顶常出现在上升行情后期或失控的牛市环境中，前期市场涨升过于猛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：458218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



烈，突发因素造成转折点，以关键反转日的形式发生，价格急速掉头，众人恐慌抛售，下跌令人措手不及。

V形顶，又称尖顶，是指价格经过连续急速上涨后，突如其来的某个因素扭转了整个趋势，在顶部伴随大成交量形成十分尖锐的转势点，一般需要两三个交易日，随后价格以上升时同样的速度下跌，出现近乎垂直的急挫，从高点快速下跌到底点附近，成交量逐渐减小，整个移动轨迹就像倒写的英文字母V，如图10.11所示。

V形顶的市场含义：在乐观的情绪下，投资者纷纷买入，一轮快速上涨将价格推至高位，由于上升速度过快，未经调整，市场中的累积获利盘没有得到消化，遇突发利空，获利盘和恐慌盘大规模涌出，价格高台跳水。

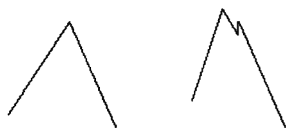


图 10.11 V形顶

应验了市场中的一句俗话，“怎样涨上去的，便会怎样跌下来”。价格跌至低位，常会回吐50%的涨幅，有时比涨升的起点还要低。市场经过急剧下跌之后，趋势开始改变，已经由强到弱，发生了质的变化。

### 1. V形顶的操作要点

（1）V形顶有时会变异为延伸V形顶，价格在急跌一段时间后，出现横向盘整，然后继续下跌，这是因为部分投资者犹豫不决，当这股买力被消化之后，价格继续下跌，完成整个形态。伸延V形顶与V形顶具有同样的效果。

（2）V形顶一旦形成，比V形底的反转要猛烈得多，事先没有明显征兆，可借助K线技术中出现的反转信号来识别。一般在上升后期，成交放出巨量，价格突然开始下跌，此时投资者就要提防了。

（3）V形顶是一种重要的顶部反转形态，常出现在大中小行情的局部高点，形成长期或中短期头部，形态大小决定反转后的杀伤力。

（4）在V形顶形成之前，价格快速上涨中常会出现跳空缺口。反转的当天，日K线有时是十字星、带长上影的小阴线或大阴线等形态。

（5）V形顶走势在转折时要有明显的成交量放大，成交量越大转折越剧烈。

（6）V形顶是一个杀伤力极大的顶部形态，多单如能够及时判断，可有效地避免高位套牢，V形顶没有明确的量度跌幅，但一般都会回到原来的起始点。

（7）通常V形顶是由一些突如其来的因素造成的，只有一些消息灵通的投资者才能预见。

### 2. V形顶操作技巧

（1）在V形顶反转发生时要及时行动，稍晚一步很可能跌幅已过半了，突出一个字“快”，否则应再仔细观察。

（2）V形顶与延伸V形顶一般形成时间较短，走势猛烈，尤其V形顶，一旦转折，则势不可当，因此在操作时应谨慎对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）V 形顶没有明确的买卖点，往往出现于高价区，价格大幅拉升之后，放量滞涨，回落初期是长阴杀跌，出现此种信号，投资者应果断离场。

（4）V 形顶有时会演变为延伸 V 形顶走势，在跌破徘徊区时，可卖出规避风险。

商品价格经过较长时间的上涨之后，已累计较大的涨幅，如果这里价格又开始疯狂上拉，并且上涨速度越来越快，这时就要当心 V 形顶出现。一旦 K 线上出现不好的信号，多单一定要第一时间出局，并且空单要轻仓介入，然后破 5 日均线后再顺势加仓，如图 10.12 所示。

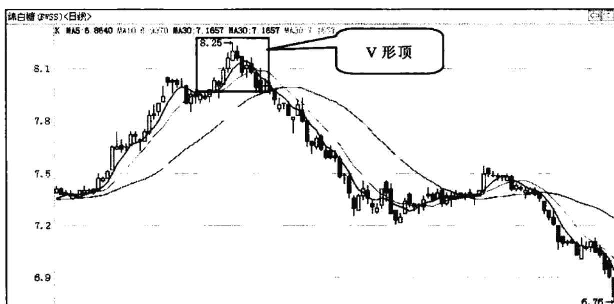



图 10.12　绵白糖（BWSS）的日 K 线图

价格经过大幅上涨后开始下跌，并且下跌幅度不大，然后开始反弹，在反弹的过程中形成 V 形顶，如果投资者参与了反弹，即做多，也要万分小心，一旦有不好 K 线信号就要果断出局，并且果断跟进空单，如图 10.13 所示。

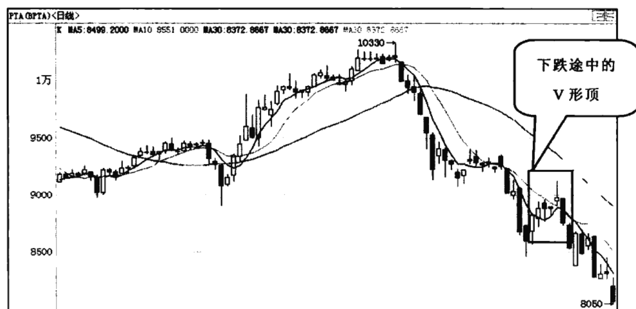



图 10.13　PTA（BPTA）的日 K 线图

如果价格已经过长时间的大幅下跌，然后开始震荡上升，并且涨幅不大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



这时出现 V 形顶形态，短线投资者可以减仓多单，中长线投资者可以持仓不动，如图 10.14 所示。

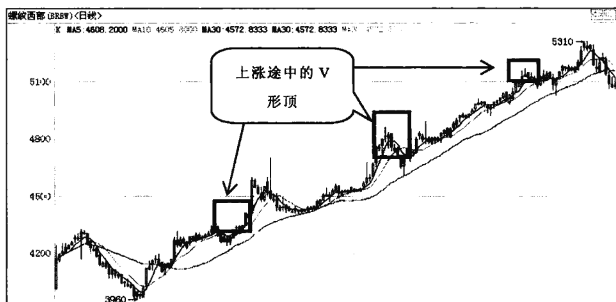



图 10.14 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

## 10.3 底部反转形态

底部反转形态，即由原来的下降趋势转换为上升趋势，共有 4 种，分别是头肩底、双重底、圆弧底、V 形底，下面进行具体讲解。

### 10.3.1 头肩底

头肩底和头肩顶的形状一样，只是整个形态倒转过来而已，又称“倒转头肩式”。头肩底在底部形态分析中占有相当重要的地位，一个真正完善有效的形态形成之后，能量是相当惊人的。能够正确认识头肩底，多单能及时介入的投资者，获利也是相当丰厚的，头肩底如图 10.15 所示。

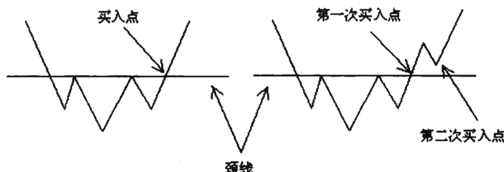



图 10.15 头肩底

在形成头肩底的左肩时，价格下跌，成交量相对增加，接着为一次成交量较小的次级上升，接着价格又再下跌且跌破上次的最低点，成交量再次随着下跌而增加，较左肩反弹阶段时的交投为多——形成头部；从头部最低点回升时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





成交量有可能增加。就整个头部的成交量来说，左肩为多。

当价格回升到上次的反弹高点时，出现第三次回落，这时的成交量很明显少于左肩和头部，价格再跌至左肩的水平，跌势便稳定下来，形成右肩。

最后，价格正式策动一次升势，且伴随成交量大量增加，当其颈线阻力冲破时，成交量更显著上升，整个形态便告成立。

头肩底的分析意义和头肩顶没有两样，它告诉投资者过去的长期性趋势已扭转过来，价格一次再一次的下跌，第二次的低点（头部）显然较先前的一个低点为低，但很快地掉头弹升，接下来的一次下跌价格未跌到上次的低点水平已获得支持而回升，反映出看好的力量正逐步改变市场过去向淡的形势。当两次反弹的高点阻力线（颈线）打破后，显示看好的一方已完全把淡方击倒，买方代替卖方完全控制整个市场。

头肩底在操作时要注意以下事项：

（1）头肩底和头肩顶的形状差不多，主要的区别在于成交量方面。

（2）当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入信号，虽然价格已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，所以投资者可以追高买进。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是其将会上升的最小幅度。另外，当颈线阻力突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交量逐渐增加，形态也可确认。

（3）一般来说，头肩底形态较为平坦，因此需要较长的时间来完成。

（4）在突破颈线后可能会出现暂时性的回调，但回调不应低于颈线。如果回调低于颈线，或是价格在颈线位回落，没法突破颈线阻力，而且还跌破了头部的低点，这可能是一个失败的头肩底形态。

（5）头肩底是极具预测威力的形态之一，一旦获得确认，升幅大多会多于其最少升幅。

如果商品价格经过较大幅度下跌之后，在低位反复震荡，最终形成头肩底形态，那么这是一个极佳的做多投资机会，投资者一定不要错过，如图 10.16 所示。

如果商品价格突破头肩底的颈线后，没有继续上涨，而是又跌破了颈线，那么很可能是主力在诱多，这里投资者的多单一定要小心，在跌破颈线时，多单要及时出局，空单逢高进场，如图 10.17 所示。

白砂糖经过大幅下跌之后，开始进入了震荡，在震荡过程中出现了头肩底形态，在 A 处，价格突破了头肩底的颈线，是多单的一个进场点，但随后几天，价格没有继续上涨，而是在颈线之上调整，这表明上涨动力不足，多单要注意保护盈利。

在 B 处，价格跌破了头肩底的颈线，这表明头肩底形态失败，多单要及时出局，然后逢高做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



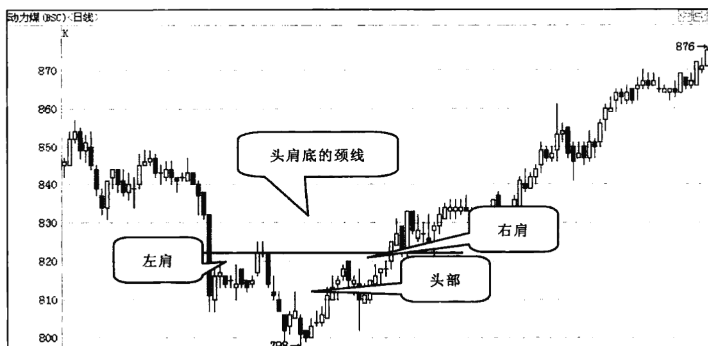



图 10.16　动力煤（BSC）的日 K 线图

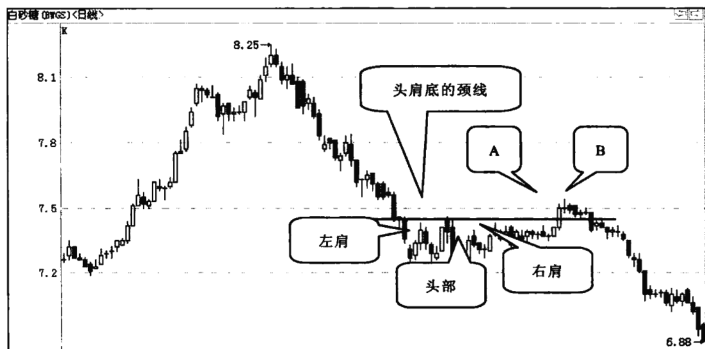



图 10.17　白砂糖（BWGS）的日 K 线图

## 10.3.2　双重底

双重底，因其形状像英文字线“W”，所以又称“W 底”。双重底在构成前后有 4 个显著的要素，可以作为投资者判定某股在某阶段走势是否为双重底的依据：

（1）原有趋势为下跌趋势。

（2）有两个显著的低点并且价位基本接近。

（3）有跨度（即两个点要相互呼应）。

（4）第二次探底的节奏和力度要有放缓迹象并确认向上突破颈线有效。

双重底图形如图 10.18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



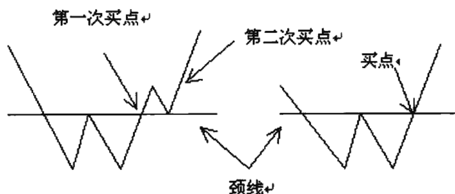



图 10.18 双重底

在实际判断中，很多投资者最容易遗漏的是第一点，其实也是最关键的一个点：原来为下跌趋势。

双重底的市场含义：在形成双重底第一个底部后的反弹，幅度一般在 10%左右，而在第二个底形成时，成交量经常较少，且市况沉闷，因此很容易形成圆形的形态，而上破颈线之时成交量必须迅速放大，双重底突破后常常又回抽，在颈线附近自然止跌回升，从而确认向上突破有效。

在双重底形态中，第二个底点一般比第一个底点高，但也可能比第一个低点低，因为对于主力而言，探底必须要彻底，必须要跌到空头恐慌、害怕，这样才能达到低位建仓的目的。第一个底点与第二个底点之间的时间跨度不应少于 1 个月，如果时间太短，形成的双重底可靠性就不强，很可能是主力在诱多，投资者要注意。

另外，突破颈线成交量必须放大，但也不是越大越好，即要有明显放量。这是因为在关键阻力位，多空双方都有大战，即空方认为不能突破颈线，而多方认为可以突破颈线，双方就在这里大战就必须放量，但放量太大，很可能是主力利用对倒进行诱多，即自己拉高出货，让看多的投资者接盘。

在回抽时，成交量不能放大，要缩量，但成交量也不能太小。因为回抽是主力在清洗短线获利筹码，不是主力在出货，所以成交量不能放大，而是缩量，但也不能没有成交量，没有成交量表明主力清洗获取筹码不成功，主力还有可能进一步洗盘。



**提醒：**在投资市场中，主力想放大成交量很容易，因为只需对倒就行，即自己卖给自己；但要想缩量就办不到了，缩量是一种自然交易现象。

在双重底的第一买点做多买进，风险很大，一旦双重底失败，就会被牢住。还要注意，在形成双重底时，KDJ 和 RSI 等技术指标常常出现底背驰状况。

如果商品价格经过较大幅度下跌之后，在低位反复震荡，最终形成双重底形态，则这是一个极佳的做多投资机会，投资者一定不要错过，如图 10.19 所示。

原油的价格从 5765 开始下跌，一路下跌到 5100，然后开始在低位震荡形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成了双重底，当价格突破颈线时，可以轻仓做多，回调到颈线附近后，再重仓跟进做多。

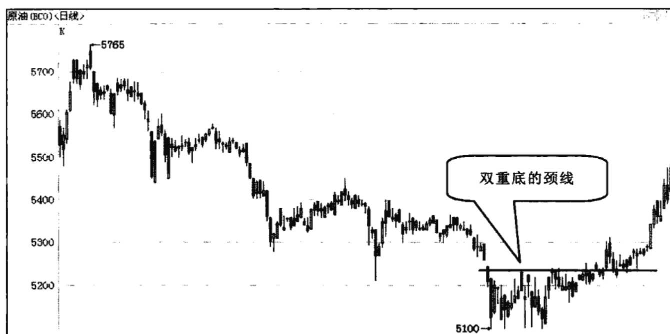



图 10.19　原油（BCO）的日 K 线图

如果商品价格突破双重底的颈线后，没有继续上涨，而是又跌破了颈线，那么很可能是主力在诱多，这时投资者的多单一定要小心，在跌破颈线时，多单要及时出局，空单要逢高进场，如图 10.20 所示。

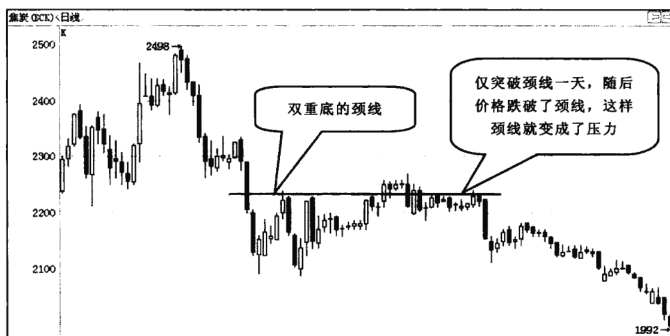



图 10.20　焦炭（BCK）的日 K 线图

## 10.3.3　圆弧底

圆弧底，是指价格在经历了漫长的下跌之后，跌势逐渐缓和下来，并且最终停止下跌。在底部盘整了一段时间后，又开始再次缓慢回升，终于向上发展的过程，这个过程反映在 K 线图上就形成了一个圆形的底部，所以称为圆弧底，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 10.21 所示。

圆底的特征是：底部形成的时间较长，底部的波动幅度极小，成交量极度萎缩，价格的日 K 线与均线叠合得很近，在盘升时，成交量缓慢递增，之后就是巨量向上突破。

图 10.21　圆弧底

圆弧底的形成过程：当价格从高位开始回落的初期，投资者认为价格还会反弹，因此，价格会随着投资者的不断参与而波动幅度较大。

然而，随着价格在震荡中逐渐走低，参与抢反弹的投资者越来越少，这样价格只能是向下跌。就这样不断的反复循环，从而价格不断下跌，反弹越来越弱，成交量也越来越少。

此时，由于经过了长时间的换手整理，投资者的持仓成本也逐渐降低并且多单不愿意再止损割肉了。由于卖出的人越来越少，即使很少有投资者买进，价格也不会再下跌，只能在低位横盘整。

当然，不管价格在底部横多长时间，总会有被打破的一天，而盘面打破的特征是价格开始小幅上涨，成交量开始放大，这一现象说明，市场上出现了新的买入力量，打破了原有的平衡，因而迫使价格上行，这就是圆弧底的形成过程。



**提醒：** 当新的买入力量持续增强时，说明市场筑底成功，有向上发展的内在要求，才形成了圆弧底的右半部分。当价格在成交放大的推动下向上突破时，会引起一段相当有力而持久的上涨。此时投资者要抓住机会乘势买入，在价格不断上涨的过程中获取可观的盈利。

如果商品价格已经过大幅下跌，然后在低位震荡盘整时形成了圆底，则在突破圆底右边沿时多单及时跟进，就会有丰厚的收益，如图 10.22 所示。

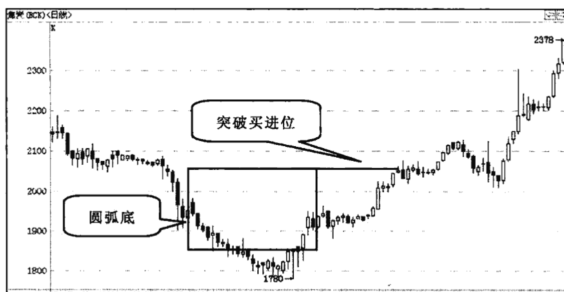



图 10.22　焦炭（BCK）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 10.3.4 V 形底

V 形底，又称尖底，是指价格经过连续下跌，突如其来的某个因素扭转了整个趋势，在底部伴随大成交量形成十分尖锐的转势点，一般仅需两三个交易日，随后价格出现近乎垂直的急升，从底点快速涨升，成交量剧烈放大，整个移动轨迹就像英文字母 V，如图 10.23 所示。

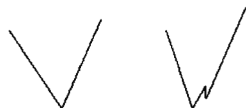


图 10.23　V 形底

### 1. V 形底的市场含义

在下跌趋势中，市场卖方力量很强，价格持续挫落，看空的气氛使得价格下挫的速度越来越快，最后出现恐慌性杀跌。

空头能量极度宣泄，当沽售力量消失之后，买盘逢低介入，走势出现了戏剧性的变化，价格触底后便一路扬升，上涨趋势形成，市场看好氛围加强，买盘强劲增多，价格上涨的速度越来越快，引发抢购高潮，出现暴涨，以比下跌时更快的速度向上推进，收复所有失地。

### 2. V 形底的操作要点

（1）V 形底没有明确的量度升幅，一般都会回到原来的起点区域。

（2）V 形底在转势点必须要有明显的大成交量配合，否则形态不能确立。

（3）在 V 形底反转当天，日 K 线往往形成十字星、带长下影阳线或大阳线等形态。

（4）V 形底的涨势迅猛，常令人意想不到，能在最低点买进的投资者少之又少。

### 3. V 形底操作技巧

（1）V 形底有时会演变为延伸 V 形底走势，在带量向上突破延伸 V 形底徘徊区时，可以追买。

（2）V 形底没有明确的买卖点，最佳买点就是在低位放量跌不下去的回升初期，或是放量大阳转势时。

（3）V 形底不易在图形完成前被确认，在遇到疑似 V 形底的情况下，如果已经买进的投资者则应随时留意价格发展方向，保守投资者则可等到以大成交量确认 V 形底反转形态时再追买。一旦 V 形底形成，要敢于进场抄底，前期下跌的幅度越大则后市上涨的空间就越大，不要错失制胜的良机。

商品价格已有较长时间下跌，并且累计下跌幅度很大，如果这时价格又出现快速下跌，然后又快速上涨，这里形成 V 形底形态，则是一个较好的进场做多时机，如图 10.24 所示。如果商品价格处在明显的上升趋势中，价格出现了快速回调，形成 V 形底，则要敢于逢低做多，并且这种操作风险较小，收益较大，如图 10.25 所示。如果商品价格处在明显的下跌趋势中，但出现了反弹，这时形成 V 形底，千万不要盲目地进场做多，而应逢高做空。因为下跌趋势中，以逢高做空为主，如图 10.26 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





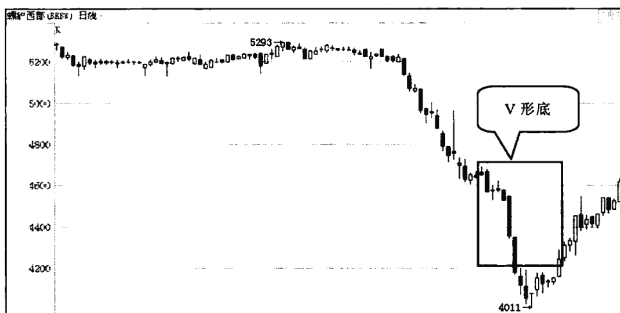



图 10.24 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

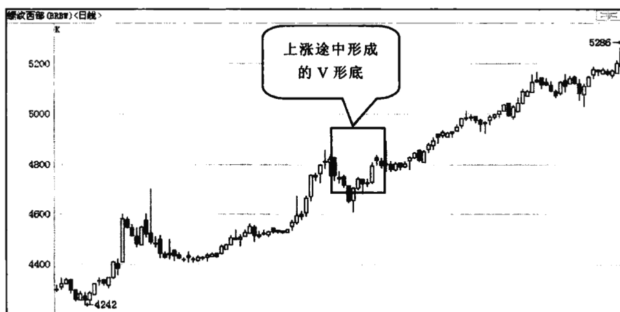



图 10.25 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

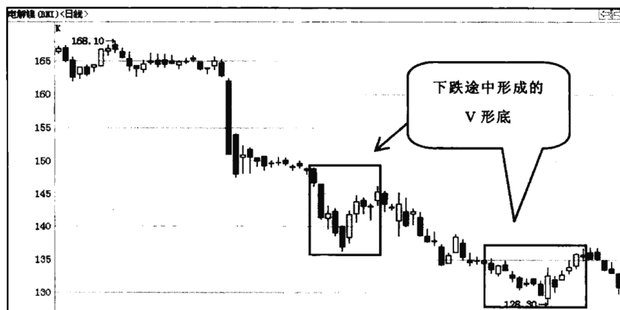



图 10.26 电解镍（BNI）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 10.4 持续形态

持续形态的完成过程往往不会超过三个月，而且多数出现在日 K 线图上，周 K 线图上很少出现，在月 K 线图中几乎没有出现过。整理时间不长的原因是：整理经不起太多的时间消耗，士气一旦疲软，则继续原有趋势就会产生较大的阻力。

对于持续形态，中长线投资者在整个持续形态中可以不进行操作，等形势明朗后，再去具体操作。但对于短线投资者来说，不可以长达 3 个月不进行操作，而是以 K 线的逐日观察为主。也就是说，当价格在这些形态中来回折返的时候，也会产生很多次短线交易机会。因此，短线投资者对长期价格形态并不在意，而仅仅是对某些重要的突破位比较在意。

持续形态主要包括对称三角形、上升三角形、下降三角形、旗形、楔形和短形。

### 10.4.1 对称三角形

对称三角形由一系列的价格变动所组成，其变动幅度逐渐缩小，也就是说每次变动的最高价低于前次的水准，而最低价比前次水准为高，呈一压缩图形。

例如，从横的方向看价格变动领域，其上限为向下斜线，下限为向上倾线，把短期高点和低点，分别以直线连接起来，就可以形成对称三角形。对称三角形成交量，因愈来愈小幅度的价格变动而递减，然后当价格突然跳出三角形时，成交量随之变大。对称三角形如图 10.27 所示。

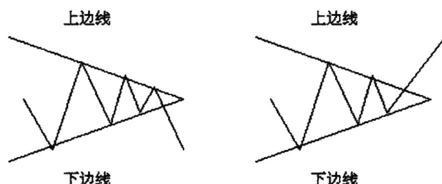



图 10.27　对称三角形

对称三角形是因为买卖双方的力量在该段价格区域内势均力敌，暂时达到平衡状态所形成的。

价格从第一个短期性高点回落，但很快地被买方所消化，推动价格回升；但购买的力量对后市没有太大的信心，又或是对前景感到怀疑，因此价格未能回升至上次高点已告掉头，再一次下跌。

在下跌的阶段中，那些沽售的投资者不愿意太低价贱售或对前景仍存有希

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



望，所以回落的压力不强，价格未跌到上次的低点便已告回升，买卖双方的观望性争持使价格的上下小波动日渐缩窄，形成了这一形态。

成交量在对称三角形成的过程中不断减少，正反映出好淡力量对后市犹豫不决的观望态度，使得市场暂时沉寂。

由于对称三角形属于整理形态，所以只有在价格朝其中一方明显突破后，才可以采取相应的买卖行动。如果价格往上冲破阻力（必须得到大成交量的配合），就是一个短期买入信号；反之若是往下跌破（在低成交量之下跌破），便是一个短期沽出信号。

对称三角形的最小涨幅计算方法：当价格往上突破时，从形态的第一个上升高点开始画一条和底部平等的直线，同时可以预期价格至少会上升到这条线才会遇上阻力。

至于价格上升的速度，将会以形态开始之前同样的角度上升。因此可以从量度方法估计到该股最少升幅的价格水平和所需要的完成时间，如图 10.28 所示。

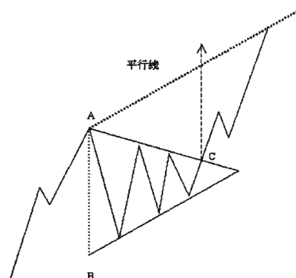



图 10.28 对称三角形的最小涨幅计算

如果商品的价格处在上升趋势中，在调整的过程中出现了对称三角形，当价格突破对称三角形上边线时，要敢于做多，如图 10.29 所示。

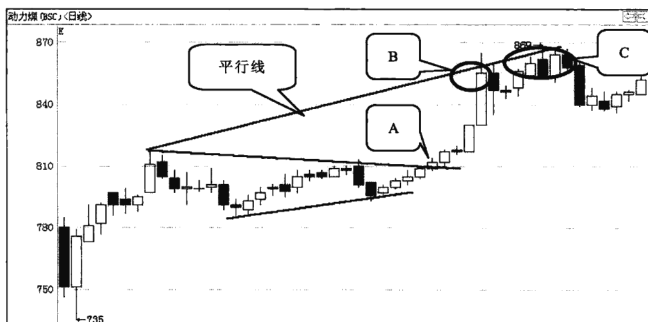



图 10.29 动力煤（BSC）的日 K 线图

动力煤的价格在 A 处突破了对称三角形的上边线，所以 A 处是一个不断的多单进场点。

价格不断上涨之后，在 B 和 C 处，碰到对称三角形理论压力线，多单要注意回避风险，即减仓或清仓出局观望，等有好的入场信号再进场。

如果商品价格已经过一段时间的大幅上涨，然后在高位反复震荡，在震荡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



过程中出现了对称三角形，这时做多最好轻仓操作，毕竟风险大于收益，最好是寻找逢高做空的机会，如图 10.30 所示。

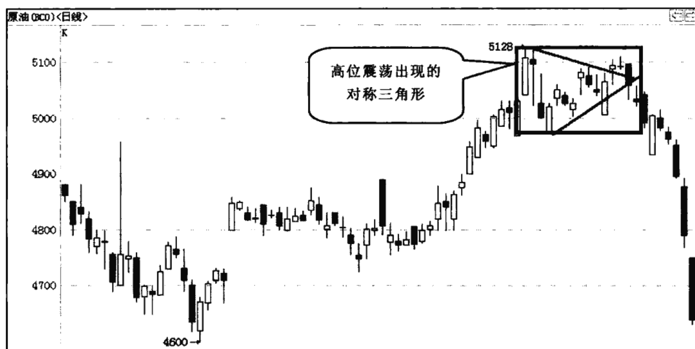



图 10.30　原油（BCO）的日 K 线图

如果商品的价格在下跌初期或下跌途中出现反弹，在反弹过程中出现了对称三角形，当价格跌破对称三角形的下边线时，空单要敢于进场，如图 10.31 所示。

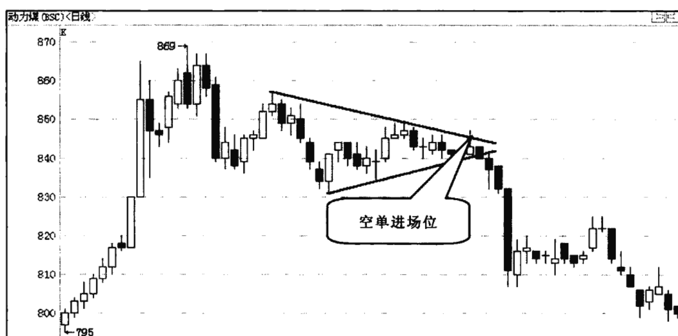



图 10.31　动力煤（BSC）的日 K 线图

## 10.4.2　上升三角形

在某价格水平呈现出相当强大的卖压，价格从低点回升到这水平便告回落，但市场的购买力十分良好，价格未回至上次低点即告弹升，此情形持续令价格承受着的一条阻力水平线的波动日渐收窄。若把每一个短期波动高点连接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



起来，可画出一条水平阻力线。而每一个短期波动低点则可相连出另一条向上倾斜的线，这就是上升三角形，如图 10.32 所示。

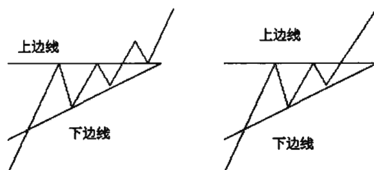



图 10.32　上升三角形

### 1. 上升三角形介绍

“上升三角形”的成交现象和“对称三角形”相似，在形态形成的过程中不断减少。通常在“上升三角形”中，上升的部分成交较大，而下跌的部分成交则较少。

上升三角形形成的理论基础，是买卖双方在该范围内的角力现象，而其中反映出卖方在力量争持中已稍占上风。

看淡的一方在其特定的价格水平不断沽售，他们并不急于出货，但又不看好未来市道，于是价格每升到他们心中认为理想的沽售水平时便沽出，这可能是一种很有计划的市场行为，是那些手持重货的投资者在预先决定的价位做有计划的沽售。他们在同一价格的沽售形成了一条水平的供给线。

不过，市场的购买力量很强，他们不待价格回落到上次的低点，便急不可待地求进，因此形成一条向上方倾斜的需求线。另外，也可以解释为部分人士有意把价格暂时压低，以达到进一步大量吸纳的目的。

### 2. 上升三角形所显示的信号

（1）这是属于“整理形态”，大部分的“上升三角形”都在上升的过程中出现，且暗示有向上突破的倾向。

（2）在向上突破“上升三角形”顶部水平的供给阻力时（并有成交激增的配合），就是一个短期买入信号。

（3）其“最少升幅”的量度方法和“对称三角形”相同，从第一个短期回升高点开始，画出一条和底部平行的线，突破形态后，将会以形态开始前的速度上升到这条线之处，甚至是超越它。

### 3. 应用上升三角形要注意事项

（1）当形态在形成期间，可能会出现轻微的错误变动，稍微突破形态之后又重新回到形态之内，这时投资者应根据第三个或第四个短期性低点重新修正“上升三角形”形态。有时候形态可能会出现变异，形成另外一些形态。

（2）虽然“上升三角形”暗示往上突破的机会较多，但也有往下跌的可能存在，所以在形态明显突破后再采取相应的买卖决策。倘若往下跌破 3%（收市价计算），投资者应暂时沽出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）上升三角形向上突破阻力，如果没有成交量激增的支持，信号可能出错，投资者应放弃这指示信号，继续观望市势进一步的发展。倘若该形态往下跌破，则不必增加成交量。

（4）上升三角形越早突破，错误就越少发生。假如价格反复走到形态的尖端后跌出形态之外，这突破的信号就不足为信。

如果商品的价格处在上升趋势中，在调整的过程中出现了上升三角形，当价格突破上升三角形上边线时，要敢于做多，如图 10.33 所示。

如果商品价格已经过一段时间的大幅上涨，然后在高位反复震荡，在震荡过程中出现了上升三角形，这时做多最好轻仓操作，毕竟风险大于收益，最好是寻找逢高做空的机会，如图 10.34 所示。

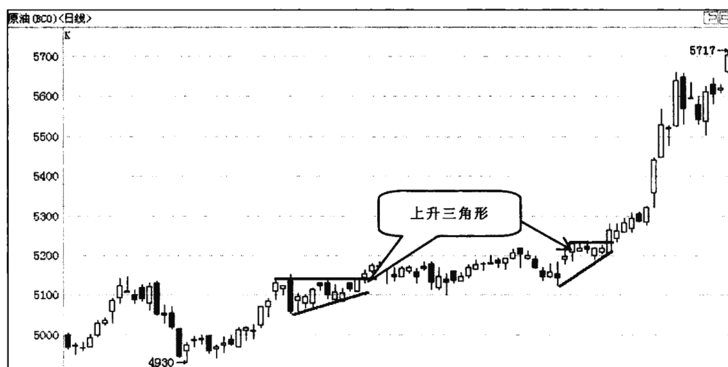



图 10.33　原油（BCO）的日 K 线图

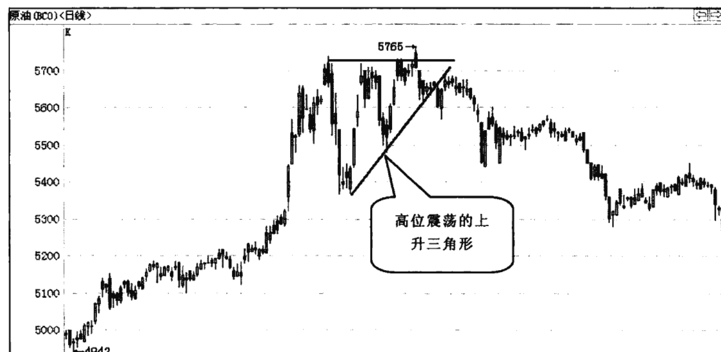



图 10.34　原油（BCO）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果商品的价格在下跌初期或下跌途中出现反弹，在反弹过程中出现了上升三角形，当价格跌破上升三角形的下边线时，空单要敢于进场，如图 10.35 所示。

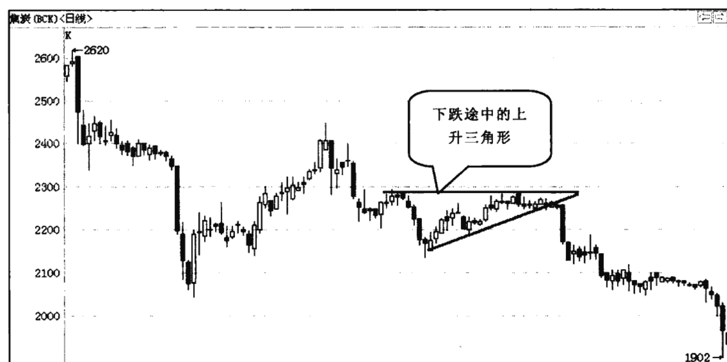



图 10.35　焦炭（BCK）的日 K 线图

## 10.4.3　下降三角形

下降三角形是对称三角形的变形，与上升三角形恰好相反，空头显得相当急迫，但由于多头在某特定的水平出现稳定的购买力，因此每回落至该水平便告回升，造成颈线支撑线成一水平线；同时由于市场的沽售力量在不断加强，空头要求卖出的意愿高涨，不断降低卖出委托的价格，如图 10.36 所示。

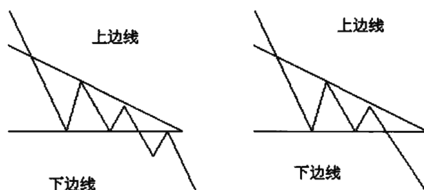



图 10.36　下降三角形

下降三角形的市场含义：下降三角形是多空双方在某价格区域内的较量表现，然而多空力量却与上升三角形所显示的情形相反。看淡的一方不断地增强沽售压力，价格还没回升到上次高点便再沽出，而看好的一方坚守着某一价格的防线，使价格每回落到该水平便获得支持。

从这个角度来看，此形态的形成也可能是主力在托价出货，直到货源沽清

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net


为止。目前市场中有许多投资者往往持有价格多次触底不破且交投缩小为较佳买入时机的观点，其实在空头市场中，这种观点相当可怕，下降三角形正是说明这一点。

事实上下降三角形在多空较量中形成买方的股票需求支撑带，即一旦价格从上回落到这一价位便会产生反弹，而股价反弹后便又遇卖盘打压，再度回落至买方支撑带，再次反弹高点不会超前一高点，卖方的抛压一次比一次快地压向买方阵地。这种打压—反弹—再打压的向下蓄势姿态，逐渐瓦解多方斗志，产生多杀多情况，预示多方阵线的最终崩溃。

如果商品的价格处在明显的下跌趋势中出现了反弹，反弹过程中出现了下降三角形，一旦下降三角形的下边线被跌破，多单一定要及时出局，空单要果断进场，如图 10.37 所示。




图 10.37　焦炭（BCK）的日 K 线图

## 10.4.4　旗形

旗形因走势像一面在旗杆上飘扬的旗帜而得名，旗形分为上升旗形和下降旗形。一般情况下，上升旗形通常是看涨的技术形态，下降旗形则是看跌的。

### 1. 上升旗形

一波大幅上扬的行情发生后，获利盘大量涌出，做空力量开始加强，单边上扬的走势得到遏制，价格出现剧烈的波动，价格在波动中形成了一个类似于旗面的形态，把调整的高点和低点分别连接起来，就可以画出这样一个向下倾斜的长方形或者有点像三角形的旗面，这就是上升旗形，如图 10.38 所示。

在旗形的形成过程中，成交量逐渐递减，投资者对后市看好普遍存有惜售心理，市场的抛压减轻，新的买盘不断介入，直到形成新的向上突破，完成上升旗形的走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



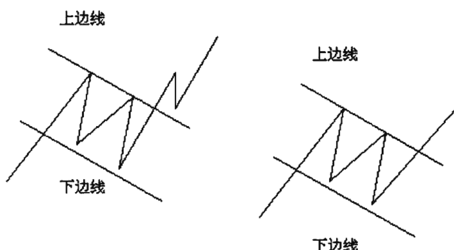



图 10.38 上升旗形

成交量伴随着旗形向上突破逐渐放大，与前一波行情一样再度拉出一根旗杆，开始了新的多头行情。所以说上升旗形是强势的特征，投资者在调整的末期多单可以大胆介入，享受新的飙升行情。

如果商品的价格经过较长时间回调之后，开始上涨，在上涨的初期出现了上升旗形，当价格突破上升旗形的上边线时，多单要及时进场，如图 10.39 所示。

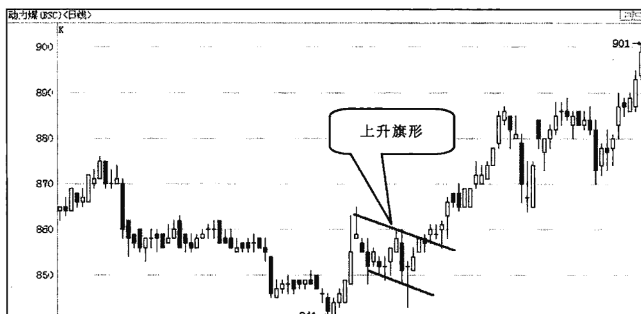



图 10.39 动力煤（BSC）的日 K 线图

## 2. 下降旗形

下降旗形与上升旗形的市场意义正好相反，价格出现一波下跌后，由于低位的承接买盘逐渐增加，价格出现大幅波动，于是形成了一个稍微向上倾斜的密集成交区域，像一个倒过来的旗竿上的旗帜，这就是下降旗形，如图 10.40 所示。

在下跌过程中，成交量达到高峰，抛售的力量逐渐减少，在一定的位置有强支撑，于是形成了第一次比较强劲的反弹，然后再次下跌再反弹，经过数次反弹，形成了一个类似于上升通道的图形，但是每次反弹的力度随着买盘的减少而下降，这个倒置的旗形，往往会视为看涨，但是经验丰富的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net


者会根据成交量和形态来判断，排除反转的可能性，所以每次反弹都是做空的机会。经过一段时间调整，某天价格突然跌破了旗形的下边沿，新的跌势终于形成。

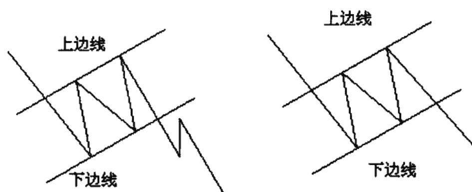


图 10.40　下降旗形

如果商品价格处在明显的下跌行情中出现了反弹，在反弹过程中出现了下降旗形，当价格跌破下降旗形的下边线支撑时，空单要敢于进场，如图 10.41 所示。



图 10.41　原油（BCO）的日 K 线图

### 3. 旗形应用注意事项

在旗形应用时，要注意以下几点：

第一，上升旗形很容易被误解为头部反转，下降旗形也很容易被误解为底部反转。投资者一是可以从量价配合上进行判断，价格经过大幅上扬出现了调整，形成类似旗形整理的形态，如果在调整过程中，下跌的成交量是逐渐萎缩的，而上涨的成交量却明显放大，这种走势很可能是旗形。二是从时间上进行判断，如果调整的时间过长，就可能形成顶部。由于旗形是强势的特征，所以旗形调整的时间一般都比较短，价格很快便突破先前的高点，展开新的行情。三是看行情的幅度，如果价格已经涨了很多或跌了很多，就不能看做是旗形，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而应该当做反转形态来看。下降旗形的道理也是这样。

第二，牛市中的上升旗形一般出现在行情的第一阶段和第二阶段，用波浪理论来说，即第一浪和第三浪，如果在第三阶段即第五浪中出现剧烈的下跌就不能看做是旗形调整了，也许价格会上涨，但是，走势往往创了新高后便立刻反转，变成了其他顶部形态。

第三，下降旗形一般出现在熊市的初期，投资者看到该形态可以大胆做空，后面会有猛烈的跌势，甚至出现崩盘式的暴跌。因此在这阶段中形成的旗形形态大都比较短，时间可能只有在五、六个交易日，由于下跌的能量充足，反弹无力，下跌时的成交量无须很大，惯性的作用会很快将股价打下去。如果在熊市的末期出现下降旗形走势，突破的成交量放大，可是价格下跌的幅度却不大，这时投资者就要当心了。一般情况下，熊市末期出现的下降旗形，时间比较长，下跌的幅度未能达到目标位，很可能形成空头陷阱。

第四，上升旗形突破后的测量高度相当于旗杆的高度，如果上升旗形整理突破后的高度没有达到技术上的测量目标位，就要考虑修正原来的判断，走势很可能将演变成其他形态，甚至形成反转。下降旗形同理，反过来运用即可。

### 10.4.5 楔形

楔形可分为两种，分别是上升楔形和下降楔形，具体就是指有收拢趋势或扩张趋势的图形。

#### 1. 上升楔形

上升楔形出现在跌势中，反弹高点的连线与下跌低点的连线相交于右上方，其形状构成一个向上倾斜的楔形图，最后价格跌破支撑线向下滑落。上升楔形如图 10.42 所示。

上升楔形在形成过程中，成交量不断减少，呈现价升量减的反弹特征。上升楔形是诱多陷阱，表示升势已尽，是一个卖出信号。投资者不要被低点上移所迷惑，要保持警惕，以持币观望为妙。

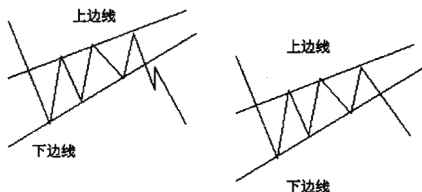



图 10.42　上升楔形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果商品价格在下跌趋势中出现了反弹，在反弹过程中出现了上升楔形，当价格跌破上升楔形的下边线的支撑时，空单要敢于进场，如图 10.43 所示。

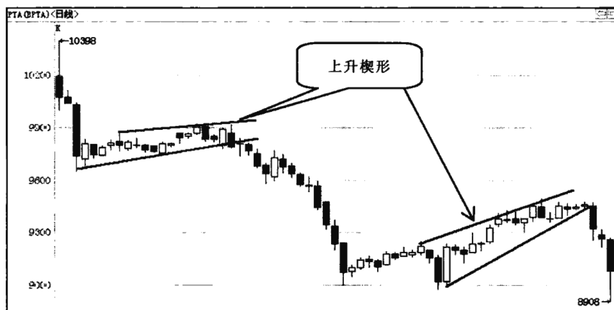



图 10.43 PTA（BPTA）的日 K 线图

## 2. 下降楔形

下降楔形出现在涨势中，每次上涨的高点连线与每次回落低点的连线相交于右下方，其形状构成一个向下倾斜的楔形图。最后价格突破压力线，并收于其上方。下降楔形的图形如图 10.44 所示。

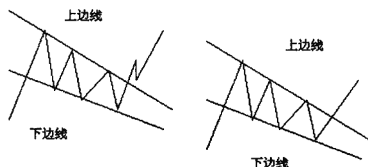



图 10.44 下降楔形

下降楔形在形成过程中，成交量不断减少，向上突破压力线时要放大量，并且突破后一般会有回抽，在原来高点连接处止跌回升，从而确认突破有效。下降楔形是诱空陷阱，是一个买进信号，为了安全，最后在价格突破压力线后，小幅回调再创新高时买进。

如果商品价格在上升趋势中出现了回调，在回调过程中出现了下降楔形，当价格突破下降楔形的上边线压力时，多单要敢于进场，如图 10.45 所示。

## 3. 楔形应用注意事项

在楔形应用时，要注意以下几点：

第一，无论上升楔形或下降楔形，上下两条线必须明显地收敛于一点，如果形态太过于宽松，形成的可能性就该怀疑。一般来说楔形需要两个星期以上的时间完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



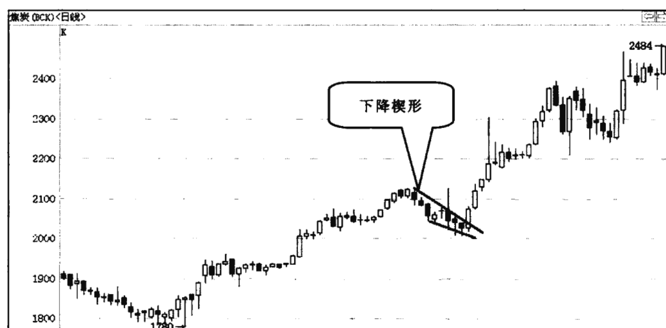



图 10.45　焦炭（BCK）的日 K 线图

第二，虽然跌市中出现的上升楔形大部分都是往下跌破占多，但相反地若是往上升破，而且成交量也有明显的增加，形态可能出现变异，这时投资者应该改变原来偏淡的看法，价格可能会沿着新的上升通道，开始一次新的升势了。同样倘若下降楔形不升反跌，跌破下限支持，这时候后市的看法就应该随着市势的变化而做出修正。

第三，上升楔形上下两条线收敛于一点，而价格理想的跌破点是由第一个低点开始，直到上升楔形尖端之间距离的三分之二处。有时，价格可能会一直移动到楔形的尖端，出了尖端后还稍作上升，然后才大幅下跌。

第四，下降楔形和上升楔形有一点明显不同之处，上升楔形在跌破下边线支持后经常会出现急跌；但下降楔形往上突破阻力后，可能会横向发展，形成徘徊状态或园状，成交仍然十分低沉，然后才慢慢开始上升，这时成交量也随之而增加。若出现这种情形，投资者可待价格打破徘徊闷局后再考虑跟进。

## 10.4.6　矩形

矩形是价格在两条水平的上下界线之间变动而成的形态。价格在其范围之内反复运动，价格上升到某水平线时遇阻力回落，但很快又获得支持并反弹，但回升到上次同一高点时再次受阻，而在回调到上次低点时又获得支撑。如果将价格的最高点和最低点分别用直线连接起来，就形成一个长方形，最后寻求向上或向下突破。矩形的图形如图 10.46 所示。

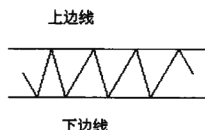



图 10.46　矩形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在矩形形成过程中，成交量不断减少，在上下反复运行，直到一方力量耗尽，出现突破方向为止。在矩形盘整过程中，投资者不介入为宜，如果向上突破，可采取做多策略；如果向下突破，则采取做空策略。

如果商品价格经过大幅下跌之后，在低位反复震荡，形成了矩形形态，当价格突破矩形的上边线时，多单要敢于进场，如图 10.47 所示。

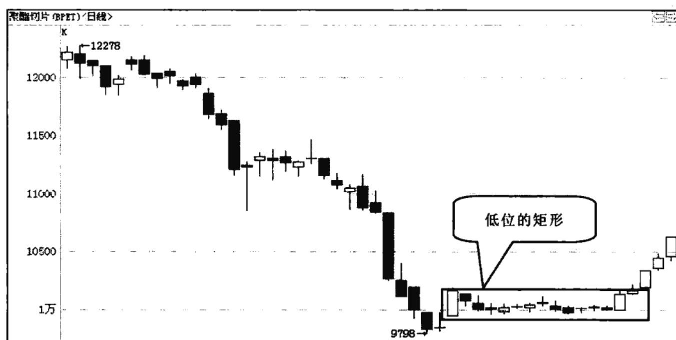



图 10.47 聚酯切片（BPET）的日 K 线图

如果商品价格已处在明显的上升趋势中，回调出现了矩形整理，当价格突破矩形的上边线时，要敢于重仓做多，如图 10.48 所示。

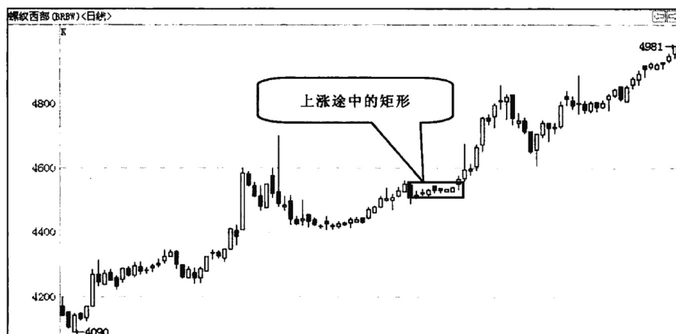



图 10.48 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

如果商品价格已经过一段时间上涨，并且涨幅较大，然后在高位盘整时出现了矩形，当价格跌破矩形下边线时，要敢于重仓做空，如图 10.49 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 10.49 螺纹西部（BRBW）的日 K 线图

如果商品价格已处于明显的下跌趋势中，出现反弹，在反弹过程中出现了矩形形态，当价格跌破矩形下边线时，要敢于做空，如图 10.50 所示。

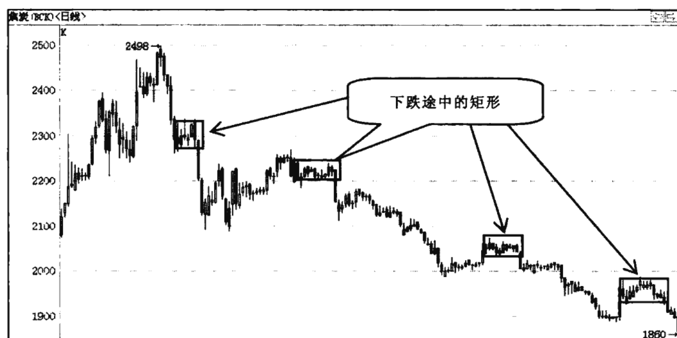



图 10.50 焦炭（BCK）的日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 大宗商品现货交易的指标分析

所有商品的实际供需量及其背后起引导作用的种种因素，包括现货市场上每个人对未来的希望、担心、恐惧等，都集中反映在商品的价格和交易量上。由此在“价与量”的基础上，依照一定算法计算出“技术指标”，从而在一定程度上反映商品的走势状况。

本章主要内容：

- ✓ 什么是技术指标
- ✓ 技术指标的类型和背离
- ✓ 技术指标的交叉、低位和高位
- ✓ 技术指标的徘徊、转折和盲点
- ✓ KDJ 指标应用实战
- ✓ MACD 指标应用实战
- ✓ BOLL 指标应用实战
- ✓ 技术指标运用注意事项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指期货期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 11.1 初识技术指标

很多投资者常常以为技术分析就是技术指标，并且把技术指标当成赖以分析的工具。实际上，技术指标只是一种统计工具，只能客观地反映某些既成过去的事实，将某些市场的数据形象化、直观化，将某些分析理论数量化和精细化。但技术指标并不能保证操作成功，因为技术指标可以被主力操纵。

## 11.1.1 什么是技术指标

技术指标是依据一定的统计方法，运用一定的数学计算公式或数量模型，通过计算机系统生成的某种指标值或图形曲线。以指标技术来判断价格未来走势的分析方法，就是技术分析指标分析法。

产生技术指标的方法通常有两种，具体如下：

第一种是按明确的数学公式产生的新的数值，这是技术指标中较为广泛的一类，如 KDJ、RSI、MA 等指标都属于这一类。

第二种是没有明确的数学公式，只有处理数据的文字说明，这一类指标比较少，如宝塔线等。

技术指标计算的原始数据是商品的开盘价、收盘价、最高价、最低价、成交量、成交笔数等。对不同的原始数据进行不同的处理后，就会产生不同的技术指标。每个技术指标都是从一个特定的方面对股票市场进行观察的，它们都有其合理的诞生原理和解释方法。



**提醒：** 技术指标的最大贡献就是将一些定性的分析原理量化，使具体操作时的精确度得以提高。

## 11.1.2 技术指标的类型

目前，应用于市场的技术指标有几百种，按照不同的计算原理和反映状况，可大致分为 4 类，如图 11.1 所示。

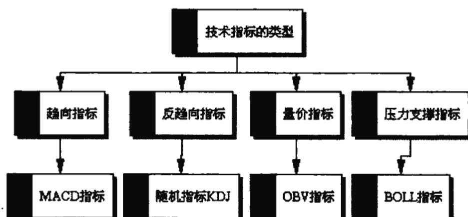



图 11.1 技术指标的类型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958248088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



1. 趋向指标

趋向指标是识别和追踪有趋势的图形类指标，其特点是不试图猜顶和测底，如均线、MACD 指标、SAR 指标等。

2. 反趋向指标

反趋向指标，又称振荡指标，是识别和追踪趋势运行的转折点的图形类指标，其特点是具有强烈的捕顶和捉底的意图，对市场转折点较敏感，如随机指标 KDJ、强弱指标 RSI 等。

3. 量价指标

量价指标就是通过成交量变动来分析捕捉价格未来走势的图形类指标，其特点是以"成交量是市场元气"为依据，揭示成交一与价格涨跌关系，如 OBV 指标、VOL 指标等。

4. 压力支撑指标

压力支撑指标，又称通道指标，是通过顶部轨道线和底部轨道线，试图捕捉行情的顶部和底部的图形类指标，其特点是具有明显的压力线，也有明显的支撑线，如 BOLL 指标、XSTD 指标。



**提醒**：对于指标的应用，要记住经典图形的意义，但要根据大势和主力特征进行认真识别，因为有时很可能是主力发的假信号，即通过纵操价格绘制的假指标图形，如果投资者信以为真，很可能一买就套，一卖就涨。

## 11.1.3 技术指标的背离

技术指标背离是指技术指标的波动与价格曲线的趋势方向不一致，即价格的变动没有得到指标的支持。指标背离分为两种，即顶背离和底背离。

顶背离出现在上涨后期，当价格的高点比前一次高点高时，而指标的高点却比指标的前一次的高点低，这就预示着价格上涨不会长久，很可能马上就会下跌，是一个明显的见顶卖出信号。顶背离图形如图 11.2 所示。

底背离出现在大幅下跌后，当价格的低点比前一次的低点低时，而指标的低点却比指标前一次的低点高，这就预示着价格不会再继续下跌了，很可能马上反转向上，是一个见底买进信号。底背离的图形如图 11.3 所示。

在应用技术指标背离时，要注意以下几点：

（1）能够形成明显技术指标背离特征的指标有 MACD、RSI、KDJ 等，其中 RSI 和 KDJ 的指标背离对行情判断成功率比较高。

（2）价格在高位时，通常出现一次顶背离，就可以确认见顶；而价格在低位时，可能需要出现几次底背离才能确认见底。

（3）当价格出现暴涨或暴跌的行情时，KDJ 指标很可能呈高位或低位钝化后，价格还在上涨或下跌，这时一旦出现背离特征则有效性很高。KDJ 指标和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



RSI 指标一起判断价格走势，效果比较不错。

（4）要识别假背离现象，假背离往往具有以下特征：

- 某一时间周期背离，其他时间不背离，如日 K 线图背离，而周 K 线图和月 K 线图不背离。
- 没有进入指标高位区域就背离。技术指标在高于 80 或低于 20 背离，比较有效，在 20~80 之间出现的背离，可以不理会。
- 某一技术指标背离，而其他技术指标不背离。各种技术指标都是通过不同的算术方法计算得来的，所以背离时间也不相同，其中 KDJ 最敏感，RSI 次之，MACD 则最弱。单一技术指标背离参考意义不大，如果有多个技术指标同时出现背离，则可靠性就比较高。

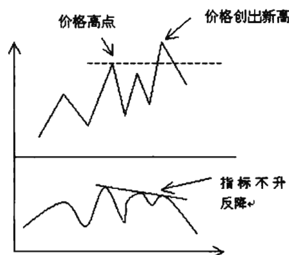



图 11.2 顶背离

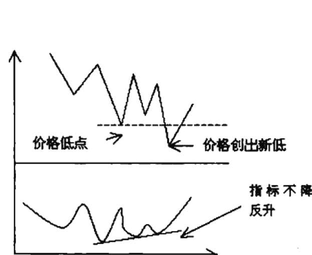



图 11.3 底背离

## 11.1.4 技术指标的交叉、低位和高位

技术指标的交叉是指技术指标图形中的两条指标曲线发生了相交现象，交叉表明多空双方力量的对比发生了变化。技术指标的交叉可分为 3 类，分别是黄金交叉、死亡交叉、与 0 轴的交叉。

黄金交叉是指上升中的短期指标曲线由下向上穿过上升中的长期指标曲线，预示着价格将继续上涨，行情看好。黄金交叉的图形如图 11.4 所示。

死亡交叉是指下降中的短期指标曲线由上向下穿过下降中的长期指标曲线，预示着价格将继续下跌，行情看跌。死亡交叉的图形如图 11.5 所示。

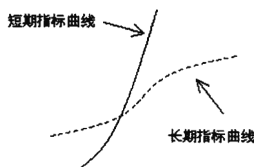



图 11.4 黄金交叉

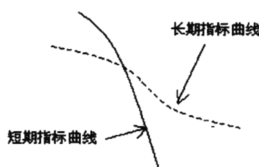



图 11.5 死亡交叉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


技术指标曲线向上穿越 0 轴，表明技术指标认为空方市场开始转为多方市场，行情看多；技术指标曲线向下穿越 0 轴，表明技术指标认为多方市场开始转为空方市场，行情看空。与 0 轴交叉的图形如图 11.6 所示。

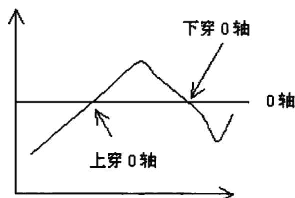



图 11.6　与 0 轴的交叉

技术指标的低位，表示指标认为市场进入超卖区；技术指标的高位，表示指标认为市场进入超买区。下面以 KDJ 为例进行讲解。KDJ 指标从低位升到高位区并超过 80 以上，则 KDJ 指标认为市场已进入超买阶段，价格随时可能回落，投资者应警惕。KDJ 指标从高位降到低位区并低于 20 以下，则 KDJ 指标认为市场已进入超卖阶段，价格随时可能反弹，投资者应关注。

如果指标在高位，这时价格又大幅攀升，指标上升幅度越来越小，从而形成上升抛物线状，即高位钝化。指标高位钝化只出现在强势特征明显的市场下，而低位钝化只出现在极度弱势的市场中。

### 11.1.5　技术指标的徘徊、转折和盲点

技术指标的徘徊是指技术指标处在进退不明状态，对未来走势方向不能做出明确的判断。技术指标的转折是指技术指标在高位或低位发生了调头，表明前面超买或超卖状态将要得到平衡。有时技术指标的调头表明一个趋势将要结束，另一个趋势将要开始。

技术指标的盲点是指在大部分的时间里，技术指标不能发出买入或卖出信号，处于“盲”的状态。例如，价格在盘整震荡时，大多数指标都会失灵。每个指标都有自己的盲点，即指标失效的时候。所以在运用指标时，要多总结各个技术指标的盲点，然后找出其他可以代替分析的指标。总之，结合 K 线图、形态、趋势等技术，往往能提高技术指标分析的准确率和成功率。

## 11.2　KDJ 指标

随机指标 KDJ 是由乔治·蓝恩博士（George　Lane）最早提出的，是一种相当新颖、实用的技术分析指标，最早应用在期货投资方面，功能颇为显著，后来广泛应用于现货市场的中短期趋势分析中，是最常用的技术分析指标之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 11.2.1 初识 KDJ 指标

随机指标 KDJ 在设计中综合了动量观念、相对强弱指数和移动平均线的一些优点，在计算过程中主要研究高低价位与收盘价的关系，即通过计算当日或最近数日的最高价、最低价及收盘价等价格波动的真实波幅，反映价格走势的强弱和超买超卖现象。

KDJ 指标如图 11.7 所示。




图 11.7 热轧卷板（BRC）的日 K 线图及 KDJ 指标

KDJ 指标由 3 根曲线组成，移动速度最快的是 J 线，其次是 K 线，最慢的是 D 线，它们的变化范围都在 0～100。其实 J 的取值可以大于 100，也可以小于 0，但为了便于图形的绘制，当 J 大于 100 时，仍按 100 绘制；当 J 值小于 0 时，仍按 0 绘制，所以在 KDJ 指标图形中可以看到 J 值在 0 或 100 处呈“直线”状。

随机指标 KDJ 的使用要领具体如下：

- D 值向上趋近 80 或超过 80 时，说明买盘力量大，进入超买区，市场可能下跌。
- D 值向下趋近 20 或跌破 20 时，说明卖方力量很强，进入超卖区，市场的反弹性增强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



- J 值＞100%超买，J 值＜10%超卖。
- 当 K 线与 D 线交叉时，如果 K＞D，则说明股市上涨，即 K 线从下方突破 D 线，行情上涨，可适当买进做多。
- 如果 K＜D，K 线从上向下跌破 D 线，行情转跌，可适当卖出做空。
- 如果 KD 线交叉突破反复在 50 左右震荡，则说明行情正在整理，此时要结合 J 值观察 KD 偏离的动态，再决定投资行为。



**提醒：** 如果市场层层拔高而 KD 线层层降低，或完全相反，这种情况称为“价线背离”，预示着股市行情要转向，进入一个多头或空头区位，投资者要及时变换投资行为。若价格变动过快，则该指标不适用。

## 11.2.2 KDJ 指标应用实战

如果商品的价格经过长时间的下跌，然后探明底部区域，开始震荡上行，在这个过程中，如果 KDJ 在低中位出现了金叉，则是进场做多的好时机；若在高位出现死叉，则短线多单需要注意，但不要恐惧，必竟整个趋势是震荡上升的，如图 11.8 所示。

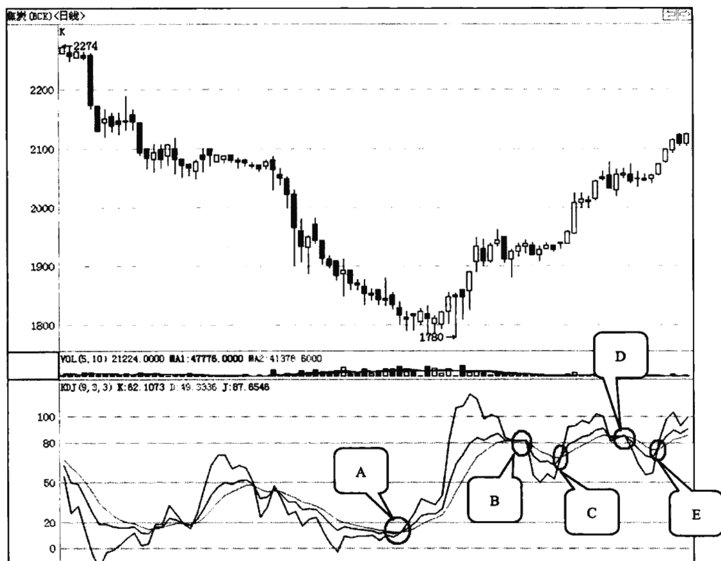



图 11.8 焦炭（BCK）的日 K 线图及 KDJ 指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



焦炭的价格经过较长时间的大幅下跌之后在低位震荡，这时 KDJ 指标在低位出现了金叉，即 A 处，所以在这里可以轻仓做多，然后沿着均线不断加仓做多，即站上 5 日均线后沿着 5 日均线加仓做多。

经过几天上涨之后，价格出现了震荡，这时 KDJ 指标在高位出现了死叉，即 B 处。首先要明白，价格刚刚上涨，调整是为了更好的上涨，所以，短线多单要注意减仓控制风险，中线多单可以持有不动。

经过几天震荡后，在 C 处，KDJ 指标又出现了金叉，减仓的多单重新入场。

同理，在 D 处，KDJ 指标出现了死叉，短线多单要注意控制风险，而中线多单继续持仓不动；在 E 处，短线多单重新入场。

如果商品价格刚刚从高位下跌，这时 KDJ 在低位发出金叉，一般不建议多单进场，而是耐心等逢高做空机会。如果实在手痒，则短线多单轻仓搏反弹，但一定要注意有利润就跑，并且当 KDJ 在高位时就要注意，一出现死叉多单果断出局，空单进场，如图 11.9 所示。

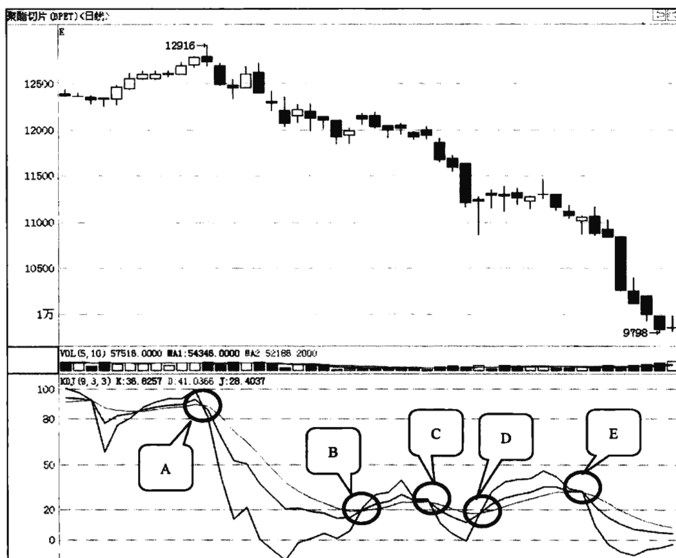



图 11.9 聚酯切片（BPET）的日 K 线图及 KDJ 指标

聚酯切片经过连续 9 天上涨之后，KDJ 指标在高位出现了死叉，这是一个比较危险的信号，多单要及时出局，空单要果断进场，即 A 处。

随后价格进入明显的下降趋势中，所以当 KDJ 指标出现金叉时，多单最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好不要轻易进场，即在 B 和 D 处。

当 KDJ 指标出现死叉时，是空单进场的最好时机，一定要敢于重仓介入，即在 C 和 E 处。

如果商品价格处在震荡行情中，则金叉进场做多，死叉进场做空，如图 11.10 所示。

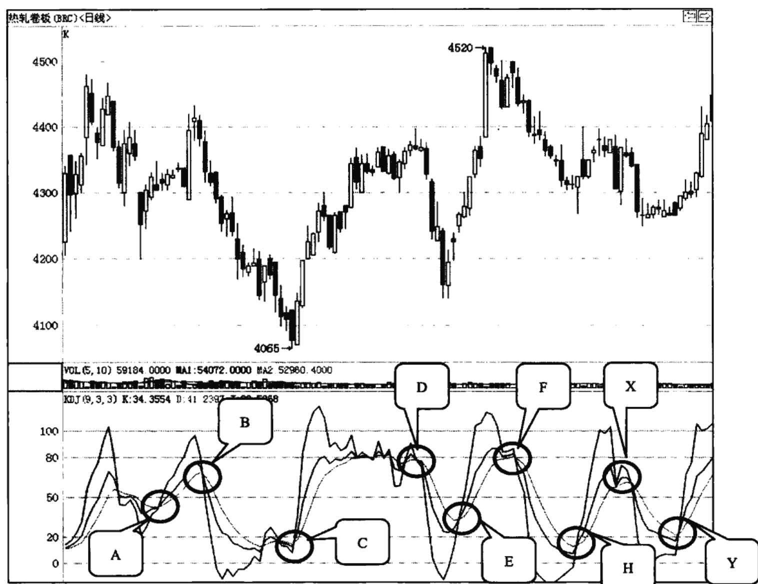



图 11.10　热轧卷板（BRC）的日 K 线图及 KDJ 指标

## 11.3　MACD 指标

MACD 技术指标，即指数平滑异同移动平均线，是一个比较常用的趋向类指标。它是利用“红”、“绿”柱状表示看多与看空，如果看到红色柱状就看多；如果看到绿色柱状就看空。

### 11.3.1　初识 MACD 指标

MACD 技术指标图形是由 DIFF 线、DEA 线和柱状线组成的，其中 DIFF 线是核心，DEA 线是辅助。DIFF 线是快速移动平均线（12 日移动平均线）和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



慢速移动平均线（26 日移动平均线）的差。如果其值为正，则称为正差离值；如果其值为负，则称为负差离值。在持续上涨行情中，正差离值会越来越大；在下跌行情中，负差离值的绝对值会越来越大。这样经过对移动平均线的特殊处理，虚假信号就会大大减少。

DEA 是 DIFF 线的算术平均值。柱状线的值是 DIFF 与 DEA 的差值，即若 DIFF 线在 DEA 线上方，则差值为正，柱状线在 0 轴上方，显示为红柱；若 DIFF 线在 DEA 线下方，则差值为负，柱状线在 0 轴下方，显示为蓝柱，如图 11.11 所示。

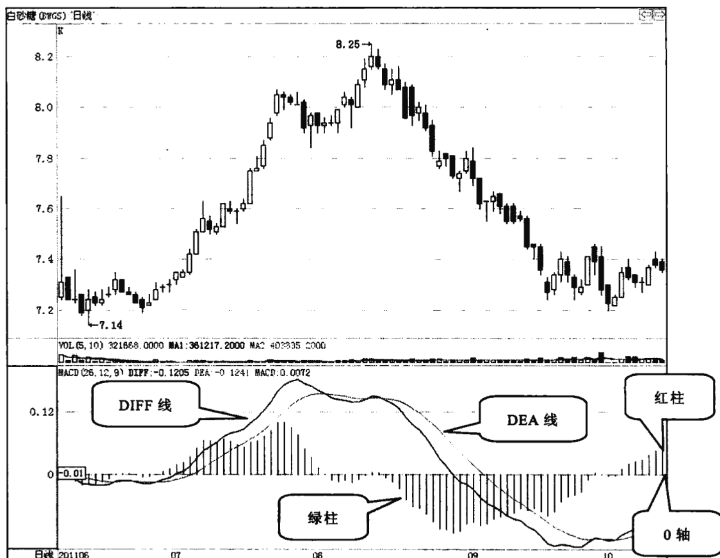



图 11.11 白砂糖（BWGS）的日 K 线图及 KDJ 指标

如果 DIFF 线和 DEA 线运行在 0 轴下方，表示现在的市场是空头市场；如果 DIFF 线和 DEA 线运行在 0 轴上方，表示现在的市场是多头市场。

0 轴上方的柱状线为做多信号，当其增多拉长时，说明多方气势旺盛，多方行情将继续；当其减少缩短时，表示多方气势在衰减，价格随时都可能下跌。0 轴下方的柱状线为做空信号，当其增多拉长时，说明空方气势旺盛，空方行情将继续；当其减少缩短时，表示空方气势在衰减，价格随时都可能止跌或见底回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 11.3.2 读懂重要的 MACD 指标图

MACD 技术指标图形共有 6 种，分别是 MACD 上穿 0 轴、MACD 下穿 0 轴、MACD 调头向上、MACD 调头向下、MACD 与价格底背离和 MACD 与价格顶背离。下面讲解它们的技术图形、特征和技术含义。

### 1. MACD 上穿 0 轴和 MACD 下穿 0 轴

MACD 上穿 0 轴，又称指数平滑异同平均线上穿 0 轴，其特征是：MACD 翘头向上穿过 0 轴，由负值变为正值。MACD 上穿 0 轴的图形如图 11.12 所示。从技术上来讲，MACD 上穿 0 轴表示价格的走势开始进入强势，投资者可以看多并做多。



**提醒**：MACD 上穿 0 轴是投资者看多的依据，特别是月 MACD 上穿 0 轴，表明价格将有一大段的升幅，投资者可以及时买进。

MACD 下穿 0 轴，又称指数平滑异同平均线下穿 0 轴，其特征是：MACD 弯头向上穿过 0 轴，由正值变为负值。MACD 下穿 0 轴的图形如图 11.13 所示。

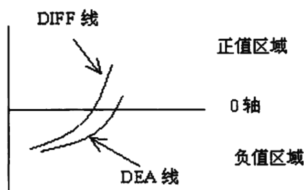



图 11.12 MACD 上穿 0 轴

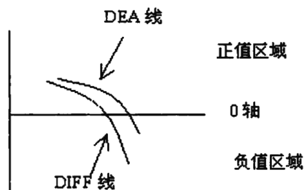



图 11.13 MACD 下穿 0 轴

从技术上说，MACD 下穿 0 轴表示价格的走势开始进入弱势，投资者要看空做空，在反弹时及时逢高卖出。



**提醒**：MACD 下穿 0 轴是投资者看空的依据，特别是月 MACD 下穿 0 轴，表明价格将有一大段的跌幅，投资者要及时清仓离场。

### 2. MACD 调头向上和 MACD 调头向下

MACD 调头向上，又称指数平滑异同平均线调头向上，其特征是：向下移动的 DIFF 线开始调头向上移动，并且向上穿过 DEA 线时产生了“黄金交叉”。MACD 调头向上可以发生在正值区域，即在 0 轴上方运行。出现 MACD 调整向上，通常表示震荡回调结束，这时投资者可以适时买进，如图 11.14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



MACD 调头向上也可以发生在负值区域，即在 0 轴下方运行。出现 MACD 调整向上，表示反弹开始，这时投资者可以适时买进，博取短价，即抢反弹，如图 11.15 所示。

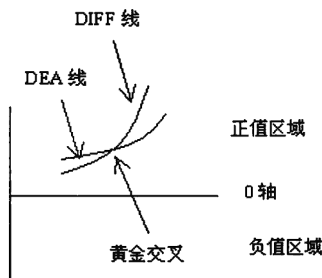



图 11.14 正值区域的 MACD 调头向上

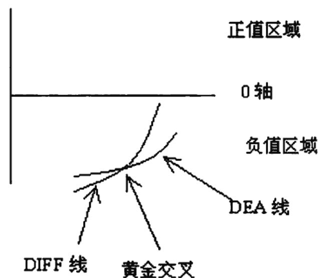



图 11.15 负值区域的 MACD 调头向上

MACD 调头向下，又称指数平滑异同平均线调头向下，其特征是：向上移动的 DIFF 线开始调头向下移动，并且向下穿过 DEA 线时产生了“死亡交叉”。MACD 调头向下可以发生在正值区域，即在 0 轴上方运行。出现 MACD 调整向下，通常表示震荡回调开始，为了回避风险，投资者还是退出观望为好，特别是月 MACD 调头向下，如图 11.16 所示。

MACD 调头向下也可以发生在负值区域，即在 0 轴下方运行。出现 MACD 调整向下，表示反弹结束，这时投资者要果断抛空，如图 11.17 所示。

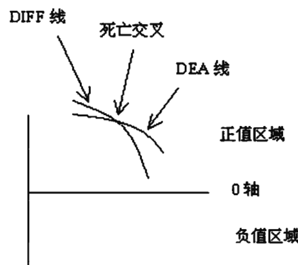



图 11.16 正值区域的 MACD 调头向下

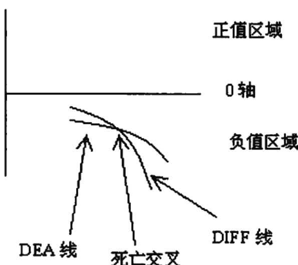



图 11.17 负值区域的 MACD 调头向下

### 3. MACD 与价格顶背离、MACD 与价格底背离

MACD 与价格顶背离，又称指数平滑异同平均线与价格顶背离，其特征是：价格逐波上涨，但 MACD 技术指标不是同步上升，而是逐波下跌。MACD 与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价格顶背离的图形如图 11.18 所示。

从技术上来讲，MACD 与价格顶背离预示着价格一轮升势已完成，短期内很可能见顶，特别是价格已有大幅拉升后，如果时 MACD 再出现死亡交叉，则见顶大幅回落的可能性更大。投资者这时要做好准备离场或先减仓，一旦价格趋势向下，果断清仓。

MACD 与价格底背离，又称指数平滑异同平均线与价格底背离，其特征是：价格逐波下跌，但 MACD 指标线不是同步下降，而是逐波走高。 MACD 与价格底背离的图形如图 11.19 所示。

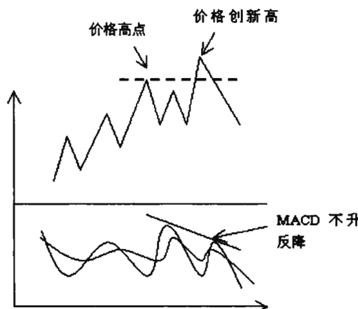



图 11.18　MACD 与价格顶背离

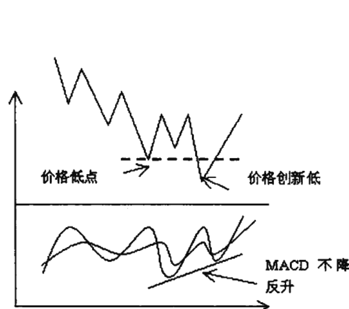



图 11.19　MACD 与价格底背离

从技术上来讲，MACD 与价格底背离预示着价格一轮跌势已完成，短期内很可能见底，特别是价格已有大幅下跌后，如果时 MACD 再出现黄金交叉，则见底回升的可能性更大。投资者这时要做好准备进场，也可以利用少量资金先进场。



**提醒：** 价格在高位时，通常出现一次顶背离，就可以确认见顶；而价格在低位时，可能需要出现几次底背离才能确认见底。还要注意，某一时间周期背离，其他时间不背离，这很可能是假背离，如日 K 线图背离，而周 K 线图和月 K 线图不背离。

## 11.3.3　MACD 指标应用实战

如果商品价格经过大幅下跌后，出现了 MACD 底背离，即价格还在下跌，但 MACD 不降反升，这预示着价格短期内可能止跌回升，投资者不可以再盲目做空，这时准备逢低进多，如图 11.20 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



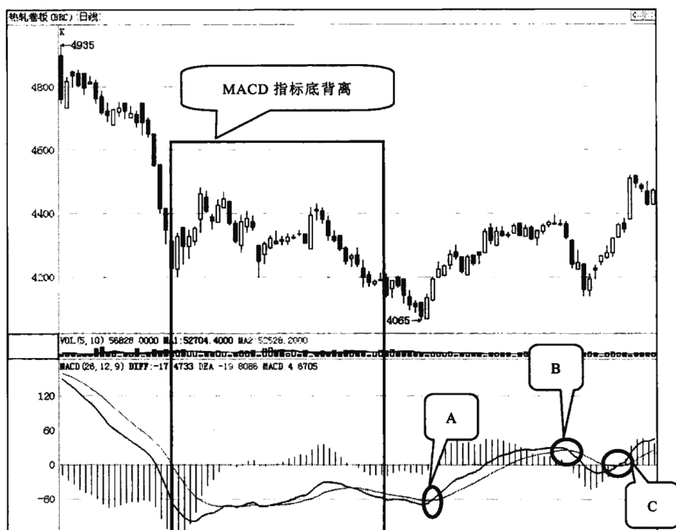



图 11.20 热轧卷板（BRC）的日 K 线图及 MACD 指标

MACD 底背离后，在 A 处出现了 MACD 金叉，所以在这里可以进场做多。价格上涨几天后，开始在前期反弹高点附近震荡，然后又在 B 处出现了 MACD 死叉，所以在 B 处多单要及时出局，空单可以短线跟进。

价格经过几天下跌之后，在 C 处，MACD 再次金叉，所以在这里仍可以进场做多。

按下键盘上的“→”键，向右移动日 K 线图及 MACD 指标，如图 11.21 所示。

在 A 和 C 处，MACD 出现死叉，多单先出局；在 B、D 和 E 处，MACD 出现金叉，多单要及时进场。

在 D 处，MACD 出现金叉后，其后价格不断上涨，只要 MACD 没有出现死叉就都可以持有。

随后价格的上涨，MACD 指标出现了顶背离，即价格仍不断创新高，MACD 指数却不断走低，所以这时投资者一定要小心，多单要逢高出局。当然，也可以寻找逢高做空的信号。

MACD 指数顶背离后，价格在高位震荡几天就开始大幅下跌，然后在 E 处，MACD 再次出现金叉，多单可以再次进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



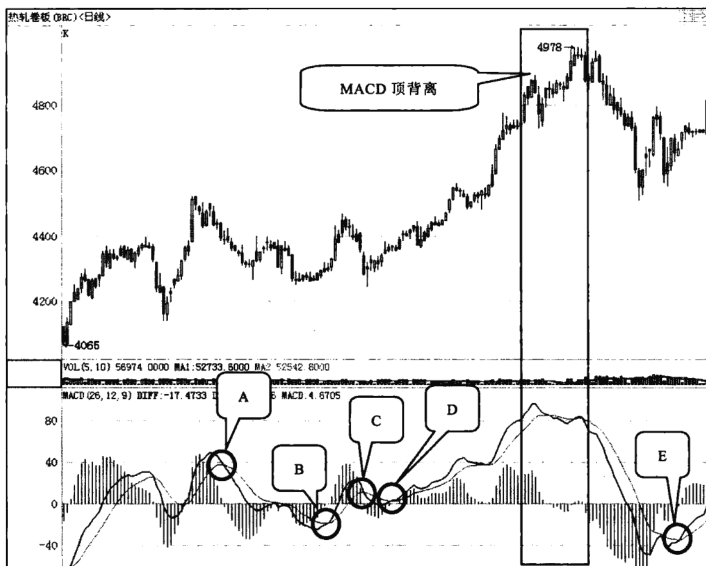



图 11.21　向右移动日 K 线图及 MACD 指标

## 11.4　BOLL 指标

布林通道线 BOLL 是根据统计学中的标准差原理设计出来的一种比较实用的技术指标。参考布林线进行买卖，不仅能指示支持、压力位，显示超买、超卖区域，进而指示运行趋势，还能有效地规避主力惯用的技术陷阱，即诱多或诱空。该技术手段特别适用于波段操作。

### 11.4.1　初识 BOLL 指标

布林通道线 BOLL 由上、中、下三条轨道线组成，多数情况下，价格总是在这个带状区间中运行，并且随价格的变化自动调整轨道的位置，而带状的宽度可以看出价格的变动幅度，越宽则表示价格变化越大。

通过布林通道线 BOLL 可以评估商品价格走势的强弱，若价格线位于布林线中轨线以上，则趋势偏强；若价格线位于布林线中轨线以下，则趋势看淡。布林通道的两极为上轨和下轨，表示极强和极弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布林通道线 BOLL 的使用要领具体如下：

商品价格在中轨线上方运行时属较安全状态，短线多单可持有观望。

商品价格在中轨线下方运行时属较危险状态，短线多单应趁反弹中轨线时离场，并逢高建空单。

商品价格突破上轨线后，回探中轨线时不跌破中轨线，显示后市看涨，逢低做多。

商品价格跌破下轨线后，反弹中轨线时不站回中轨线以上，则后市看跌，逢高做空。

通道突然呈急剧变窄收拢形状时，显示价格方向将会发生重大转折，这时结合其他指数技术进行行情判断。

## 11.4.2 BOLL 指标应用实战

螺纹西部经过连续 19 天下跌之后，开始强势反弹，然后在 A 处站上了 BOLL 指标的中轨线。

从其后走势看，价格每一次回调到中轨线附近就会得到支撑，然后开始上行，所以当价格回调到中轨线附近时，多单就可以准备进场。

当价格上涨到上轨线附近时，特别是突破上轨线时，价格就会有回调，所以当价格上涨到上轨线附近时，多单要注意保护盈利。短线多单可以减仓，然后当价格回调到中轨线时再进场，如图 11.22 所示。

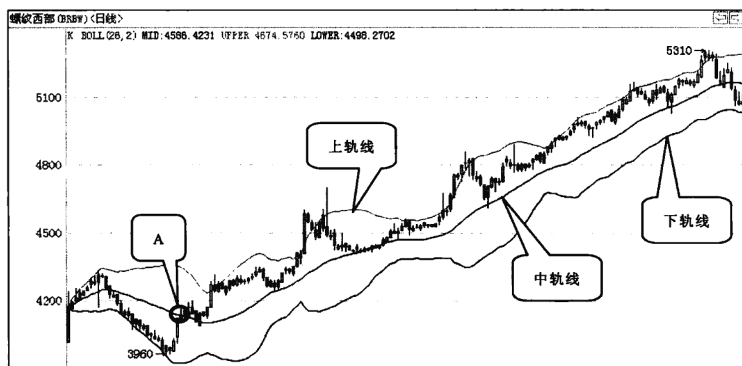



图 11.22　螺纹西部（BRBW）的日 K 线图及 BOLL 指标

如果价格处于明显的下降趋势，则只要价格没有站上 BOLL 的中轨线，每次反弹的高点都是相当不错的做空点，如图 11.23 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



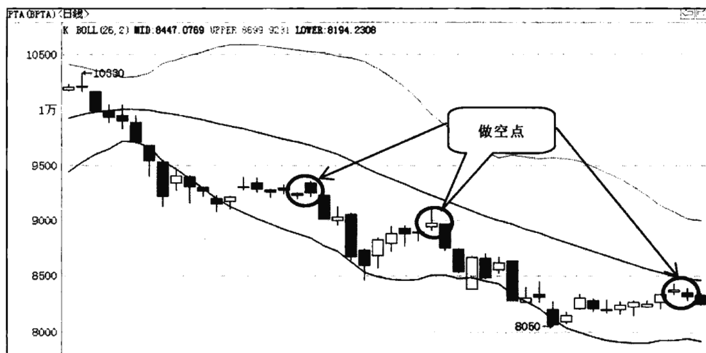



图 11.23　PTA（BPTA）的日 K 线图及 BOLL 指标

## 11.5　技术指标运用注意事项

技术指标是一种重要手段，也是必不可少的一种工具，但技术指标并不能保证操作成功，因为技术指标可以被主力操纵。

### 11.5.1　技术指标结构性问题

技术指标结构性问题共有 8 项，具体如下：

（1）各技术指标均取材于开盘价、收盘价、成交量等要素，研究取向较片面并且相似。

（2）各技术指标均取材于已发生的价格或成交量等要素，只能滞后提示价格的状况。

（3）各技术指标都是数据统计的结果，它们只能给出统计结果，本身不能提示行情。

（4）各技术指标研发的环境和背景不同，所以把它们套用到不同国家和不同市场时，问题重重。

（5）有的技术指标在商品价格盘整时无效，如 MACD 指标；有些技术指标在趋势明显时无效，如 KDJ 指标，而很多投资者并不知道。

（6）各技术指标都有技术盲点，那时它所统计的数据对投资者的实际操作没有意义。

（7）所有技术指标都需要逐一优化参数，但费时、费力、费钱之后往往还没有成效。

（8）当使用多个技术指标共同验证信号时，要么一致信号给得晚，要么不知道相信哪个。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 11.5.2 技术指标数据源问题

技术指标是通过数学计算公式计算出来的结果，用到的样本数据主要是开盘价、最高价、最低价、收盘价、成交量等市场交易数据，只要控制了这几项数据就等于控制了技术指标。而制造开盘价、收盘价、成交量等数据，并进而操纵指标的现象，在中国股市里是每天每时都在发生的事情。

例如 RSI(t)=t 天内涨幅之和 ÷(t 天内涨幅之和+ t 天内跌幅之和)，从 RSI 计算公式可知，这一指标仅仅涉及收盘价，只要给了收盘价就可以操纵该指标。只须连续 5 天使收盘价持续下跌或上涨，那么 RSI 的指标值将等于 0 或 100。

实际上对于商品来说，每天使其收盘价下跌一点并非难事，而当 RSI 为 0 时，当投资者认为价格调整到位时，价格也许连续几天下跌也仅仅只跌了几分钱。如果投资者根据 RSI 进行买入操作，也许真正的行情调整就在后面。

有些投资者喜欢多个技术指标相到验证，即多个指标同时发出买信号，再买进；多个指标同时发出卖出信号，再卖号。如等待 KDJ 和 RSI 同时发出信号。投资者要明白，大多数技术指标的数据来源几乎相同，用同一数据源的统计信号来求得一致交易信号，这种信号的有效性本身就大打折扣。

总之，技术指标是一个单一的分析工具，它仅仅告诉投资者一些市场交易的统计结果，投资者要结合大势、商品特性、主力操盘手法一起分析，才可能取得较大的操作成功率。

### 11.5.3 主力操纵技术指标的方法

主力操纵技术指标的方法共有三种，具体如下：

（1）在指标即将见顶前尽量将价格拉高。

尽量将价格拉高并不完全是凭资金实力，而是在具体操盘时，利用向上突破以后借助于市场抛盘尚未挂出来时瞬间拉出高点，当然也可以通过对倒的方式。例如，当价格冲破 5300 这个整数关后，上面的抛压盘还没有出来很多时，主力可以顺势将上挡的压盘打掉，直到大的抛单出现为止，这样就会出现一个并没有很大成交量的最高价。

技术指标在计算调整幅度时是从最高价算起的，所以即使在后面的价格调整中回调幅度不大，但最高价也可以让技术指标快速回落。

（2）在第一天回落时加大出货的力度，打出较低的低点并形成宽幅震荡的态势。

由于与上一个交易日的收盘价相比跌幅较大，市场一下子还难以接受，因此在低点附近抛盘就会很少，反而会有不少反弹的接盘进来，这样主力可以出掉不少筹码。

（3）隔天奋力上推。

由于前一天跌幅较大，一般来说，除非第二天大盘大跌，否则市场会有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



批买单进场。经过这样一个来回的折腾以后市场上会平静下来。这时如果主力不再对倒，则成交量会迅速萎缩，价格进入调整状态，技术指标也相应地进入回调状态。

一般，强势行情的技术指标调整到中位区即可，因此调整时间在一周左右，这样主力就可以利用前面的方法来控制技术指标的调整，实现价格的强势调整。



**提醒：** 市场中常用技术指标并不多，主力一般都会精通它们的计算公式，要在价格跌幅不是很大的情况下让技术指标快速调整到位是完全可行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第12章

# 能源化工现货交易品种实战案例

现已上市的能源化工现货交易品种有 7 种，分别是焦炭、动力煤、原油、PTA、聚酯切片、聚乙烯和聚丙烯，本章将进行详细讲解。

**本章主要内容：**

- ✓ 焦炭实战案例
- ✓ 动力煤实战案例
- ✓ 原油实战案例
- ✓ PTA 实战案例
- ✓ 聚酯切片实战案例
- ✓ 聚乙烯实战案例
- ✓ 聚丙烯实战案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


## 12.1 焦炭实战案例

焦炭为焦煤干馏后残存的固态产物。形态呈不规则块状，富含大小不等的气孔结构，质地坚硬，颜色为银灰或黑色，如图 12.1 所示。



图 12.1 焦炭

焦炭主要成分是碳元素，含少量氢、氧、氮、硫及少量其他元素。焦炭主要用于冶金工业，是高炉冶炼的重要原料；同时也被广泛用于铸造行业，少量也被化肥或燃气工业用于制造水煤气，近年来也有焦炭应用于电弧炉炼钢操作。

### 12.1.1 焦炭自然属性与分类

烟煤在隔绝空气的条件下，加热到 950～1050℃，经过干燥、热解、熔融、黏结、固化、收缩等阶段最终制成焦炭，这一过程叫高温炼焦（高温干馏）。由高温炼焦得到的焦炭用于高炉冶炼、铸造和气化。炼焦过程中产生的经回收、净化后的焦炉煤气既是高热值的燃料，又是重要的有机合成工业原料。

冶金焦是高炉焦、铸造焦、铁合金焦和有色金属冶炼用焦的统称。由于 90%以上的冶金焦均用于高炉炼铁，因此往往把高炉焦称为冶金焦。

铸造焦是专用于化铁炉熔铁的焦炭。铸造焦是化铁炉熔铁的主要燃料。其作用是熔化炉料并使铁水过热，支撑料柱保持其良好的透气性。因此，铸造焦应具备块度大、反应性低、气孔率小、具有足够的抗冲击破碎强度、灰分和硫分低等特点。

### 12.1.2 焦炭的用途

焦炭主要用于高炉炼铁和用于铜、铅、锌、钛、锑、汞等有色金属的鼓风炉冶炼，起还原剂、发热剂和料柱骨架作用。炼铁高炉采用焦炭代替木炭，为现代高炉的大型化奠定基础。为使高炉操作达到较好的技术经济指标，冶炼用焦炭（冶金焦）必须具有适当的化学性质和物理性质，包括冶炼过程中的热态性质。

焦炭除大量用于炼铁和有色金属冶炼（冶金焦）外，还用于铸造、化工、电石和铁合金，其质量要求有所不同。

例如铸造用焦，一般要求粒度大、气孔率低、固定碳高和硫分低；化工气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



化用焦，对强度要求不严，但要求反应性好，灰熔点较高；电石生产用焦，要求尽量提高固定碳含量。

### 12.1.3 焦炭的分布

世界上有 63.7%的焦炭分布在亚洲，而自 20 世纪 80 年代以来，随着中国经济的快速发展，中国的炼焦工业也进入了一个快速发展期。

1991 年，中国的焦炭产量跃居世界第一，1994 年焦炭年产量超过 1 亿吨，2000 年，中国焦炭出口量占到世界焦炭贸易量的 60%，中国成为世界最大的焦炭生产国。从我国焦炭产量分布情况看，我国炼焦企业地域分布不平衡，主要分布于华北、华东和东北地区。

### 12.1.4 焦炭的标准合约

焦炭的标准合约如表 12.1 所示。

表 12.1 焦炭的标准合约

| 交易品种 | 焦炭 |
|---|---|
| 交易单位 | 1 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 2 元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 质量标准 | 标准品：灰分 A d/%：≤13；硫分 St,d/%：≤0.70；抗碎强度 M40/%：≥80.0；耐磨强度 M10/%：≤8.0；反应性 CRI /%：≤26；反应后强度 CSR/%：≥62；挥发份 Vdaf/%：≤1.5；水分含量 Mt/%：≤7；粒度：小于 25mm 的焦炭比例不超过 8%，大于 90mm 的焦炭比例不超过 5%<br>替代品：灰分 A d/%：≤14.0；硫分 St,d/%：≤0.80；抗碎强度 M40/%：≥80.0；耐磨强度 M10/%：≤8.0；反应性 CRI /%：≤35；反应后强度 CSR/%：≥55；挥发份 Vdaf/%：≤1.8；水分含量 Mt/%：≤7；粒度：小于 25mm 的焦炭比例不超过 8%，大于 90mm 的焦炭比例不超过 5% |
| 最小交割单位 | 200 吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 交易品种 | 焦炭 |
|---|---|
| 交易所收取交易手续费 | 0.8‰ |
| 交割手续费 | 5 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.5‰/日 |
| 商品代码 | BCK |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

## 12.1.5 影响焦炭价格变动的因素

焦炭价格波动的基本因素是市场供求关系，其他因素都是通过影响供求关系来影响价格的，如图 12.2 所示。

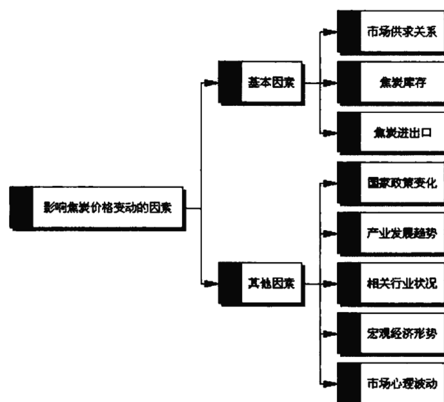



图 12.2 影响焦炭价格变动的因素

## 12.1.6 焦炭价格波动基本因素

影响焦炭价格变动的基本因素主要包括 3 种，分别是市场供求关系、焦炭库存和焦炭进出口。

### 1. 市场供求关系

价格分析最重要的就是研究供求关系。供求关系指在市场经济条件下，商品供给和需求之间的相互联系、相互制约的关系，它是生产和消费之间的关系在市场上的反映。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





当供大于求时，其价格下跌，反之则上扬。同时价格反过来又会影响供求，即当价格上涨时，供应会增加而需求减少，反之就会出现需求上升而供给减少，因此价格和供求互为影响。

**2. 焦炭库存**

库存状况是供求关系分析的一个重要指标。生产、贸易、消费者主要是根据焦炭价格的变化和自身的库存能力来调整库存的。库存是分析焦炭价格趋势的重要指标。

例如，占全国焦炭出口 75%的天津港，已成为中国出口焦炭价格的风向标。

库存分两种，分别是报告库存和非报告库存。

- 报告库存又称“显性库存”，是指交易所库存。
- 非报告库存，又称“隐性库存”，指全球范围内的生产商、贸易商和消费商手中持有的库存。由于这些库存不会定期对外公布，因此难以统计，所以一般都以交易所库存来衡量。

**3. 焦炭进出口**

分析焦炭供求关系，要关注中国焦炭的进出口情况，因为焦炭出口价格基本上与国内价格联动，同时配额数量也起到关键作用。

## 12.1.7 焦炭价格波动其他因素

影响焦炭价格变动的其他因素主要包括 5 种，分别是国家政策变化、产业发展趋势、相关行业状况、宏观经济形势和市场心理波动。

**1. 国家政策变化**

国家政策对价格的影响是显而易见的。随着节能减排工作的推进，政府关闭了很多小煤窑，煤炭供应依然会偏紧，所以煤价还会涨，煤价的上涨必然推动焦炭价格的上涨。

国家进出口政策，尤其是关税政策是通过调整商品的进出口成本从而控制某一商品的进出口量，来平衡国内供求状况的重要手段。此外，山西省大规模整合煤炭产业、国家调整出口关税税率都会影响焦炭的价格。各省加快淘汰焦化落后产能也会使供应趋紧。

**2. 产业发展趋势**

消费是影响焦炭价格的直接因素，而焦炭行业的发展则是影响消费的重要因素。其中生产成本是衡量商品价格水平的基础。

**3. 相关行业状况**

关注上下游产品的价格变化，以及其他能源资源类产品价格的变化趋势有助于焦炭价格的分析研究，如上游的主焦煤和炼焦配煤的资源短缺、国际石油价格的波动、钢铁行业的产能释放等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：258218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



**4. 宏观经济形势**

焦炭是重要的工业原材料，其需求量与经济形势密切相关。经济增长时，焦炭需求增加从而带动焦炭价格上升；经济萧条时，焦炭需求萎缩从而促使焦炭价格下跌。

在分析宏观经济时，有两个指标很重要，一个是经济增长率，或者说是GDP 增长率，另一个是工业生产增长率。在分析焦炭价格变化情况时，还需要了解宏观经济的发展周期、景气状况，经济发展趋势、汇率变动等。

**5. 市场心理波动**

投资者的心理因素也会影响交易市场上焦炭商品的价格变化。心理因素起助涨助跌的作用，当投资者信心崩溃时，往往使市场加速下跌；当投资者信心满满时，往往让市场更加疯狂。

## 12.1.8 渤海商品交易所焦炭交易优势

渤海商品交易所焦炭交易优势共有 5 项，具体如下：

（1）贴近现货，方便交易，易于交割。

（2）能为焦炭生产企业和消费企业提供销售与采购服务。

（3）能为焦炭现货贸易企业提供流通服务。

（4）能为焦炭产业链提供全程服务，以产业中生产量、流通量最大的品种为交易标的。

（5）直接为焦炭主要生产地和中转地服务，将在主产地山西与主中转地天津设立交割库。

## 12.1.9 焦炭实战交易案例

在进行焦炭现货实战交易中，首先要关注焦炭期货的走势，因为焦炭期货是对未来的预期。当焦炭期货价格处于明显的下降趋势时，如果焦炭现货出现了做空信号，就要敢于做空；如果焦炭现货出现做多信号，就要敢于做多，必须是短线思维，并且有不好信号就要及时出局，因为期货与现货走势不一致，就不会有大行情。

打开博易大师软件，输入 J1205 并按 Enter 键，就可以看到焦炭主力合约的日 K 线图，如图 12.3 所示。



**提醒：** J 是焦炭的缩写代码，1205 指的是到 2012 年 5 月到期的焦炭合约。

下面通过具体实例来讲解焦炭现货实战交易。

（1）首先进行基本面分析，分析当前焦炭现货的操作策略，即是做多还是做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）打开博易大师软件，输入 BCK 并按 Enter 键，就可以看到焦炭现货的日 K 线图，如图 12.4 所示。

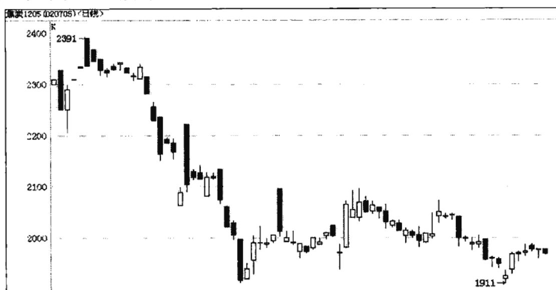



图 12.3 焦炭主力合约的日 K 线图

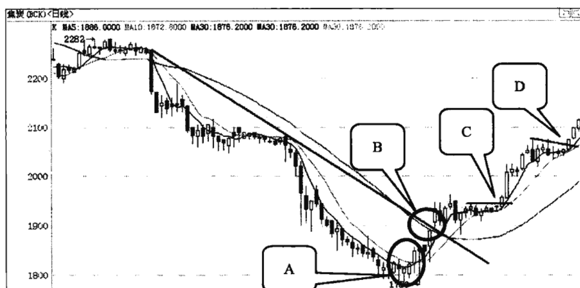



图 12.4 焦炭（BCK）的日 K 线图

（3）焦炭现货连续下跌 7 个月，从 2636 元开始下跌，一路下跌到 1800 元附近。在 A 处，焦炭的价格不再下跌，而且站上了 5 日和 10 日均线。从其下跌情况来看，价格一直是沿着 10 日均线下行的，所以在这里站上了 10 日均线，空单要及时出局。

（4）随后价格开始不断上涨，在 B 处突破了下降趋势线，这表明下跌行情很可能已结束，后市要改变思维，采取逢低做多思路。

（5）随着价格的上涨，价格出现了回调，但回调幅度很小，几乎是横盘，为了保护盈利，多单在这里可以减仓。如果是沿着 10 日均线操作，则可以一直持有，因为价格的收盘价从来没有跌破 10 日均线。

（6）在 C 处，价格又突破了前期整理平台，所以在 C 处要敢于加仓做多，这是一个相当不错的短线做多点。

（7）随着价格的不断上涨，价格又出现了横盘整理，在 D 处，价格又突破了整理平台，所以 D 处也是一个不错的短线做多点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（8）从其走势上看，价格是沿着10日均线上涨的，只要价格不跌破10日均线，中线多单都可以持有。

（9）按下键盘上的"→"键，向右移动焦炭的K线图，如图12.5所示。

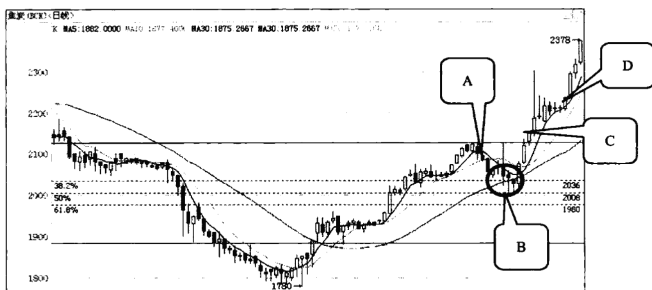



图 12.5　向右移动焦炭的K线图

（10）焦炭经过一段时间上涨之后，开始回调，在A处，跌破了10日均线，中线多单先出局观望。

（11）当价格回调到黄金分割的0.5重要支撑位时，出现了止跌信号，即出现了带有长下影线的锤头线，所以在B处，可以重新加仓做多。

（12）在C处，价格突破了前期高点，又是一个短线多单进场点。

（14）在D处，价格盘整几天后，再次向上突破，所以D处也是一个相当不错的加仓点。

## 12.2　动力煤实战案例

动力煤是指用于直接燃烧产生动力和热能的燃料煤，包括电厂锅炉、工业锅炉等所用的煤炭。

### 12.2.1　动力煤概述

从广义上来讲，凡是以发电、机车推进、建材用煤、锅炉燃烧等为目的，产生动力而使用的煤炭都属于动力用煤，简称动力煤，如图12.6所示。



图 12.6　动力煤

褐煤、长焰煤、不粘煤、弱粘煤、贫煤以及黏结性较差的气煤等都属于动力用煤的范畴。

优质动力煤一般指灰分低（<15%）、硫分低（<1.5%）、发热量高的动力用煤。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



火电厂用煤的质量，在锅炉设计和生产过程都是重要的基本依据。燃料煤的特性包括两个方面：一是煤特性，二是灰特性。

煤特性指煤的水分、灰分、挥发分、固定碳、元素含量（碳、氢、氧、氮、硫等）、发热量、着火温度、可磨性、粒度等。这些指标与燃烧、加工（例如磨成煤粉）、输送和存储有直接关系。

灰特性指煤灰的化学成分、高温下的特性以及电阻率等。这些特性对燃烧后的清洁程度、对钢材的腐蚀性以及煤灰的清除等有很大的影响。

### 12.2.2 动力煤的分类

动力煤可以分为 6 种，分别是褐煤、长焰煤、不粘煤、弱粘煤、贫煤和气煤。

（1）褐煤，又名柴煤，是煤化程度最低的矿产煤，是一种介于泥炭与沥青煤之间的棕黑色、无光泽的低级煤。化学反应性强，在空气中容易风化，不易存储和远运。

（2）长焰煤，是煤化程度最低的烟煤，呈黑色，沥青光泽，粘结性差或不具粘结性。加热时能产生一定数量的胶质体，一般作为气化、液化原料及民用燃料。

（3）不粘煤，是一种在成煤初期的，原始物质受到相当程度氧化作用影响的，从低煤化程度到中等煤化程度的烟煤。

（4）弱粘煤，是一种黏结性较弱的从低变质到中等变质程度的烟煤。加热时，产生较少的胶质体。单独炼焦时，有的能结成强度很差的小焦块，有的则只有少部分凝结成碎焦屑，粉焦率很高。

（5）贫煤，是煤化程度最高的一种烟煤，加热时不产生胶质体，因此称为贫煤。贫煤挥发分低，一般无黏结性，因此不能结焦，主要用于动力和民用燃料。

（6）气煤，是一种煤化程度较低的烟煤，主要特征是：挥发分高，具有中等黏结性，加热时能产生较高的挥发分及较多的焦油。

### 12.2.3 动力煤的用途

动力煤的主要用途有 5 项，如图 12.7 所示。

#### 1. 发电用煤

我国约 1/3 以上的煤用来发电，发电用煤量占全国首位，目前平均发电耗煤为标准煤 370g/（kW·h）左右。电厂利用煤的热值，把热能转变为电能。发热量是影响电厂技术经济指标的主要因素。

电厂在设计建厂时，要求有固定的供煤基地，根据不同煤质进行锅炉的设

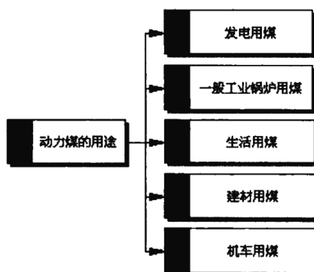



图 12.7 动力煤的用途

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



计。一旦建成投产，煤质符合锅炉设计的要求，锅炉效率才能充分发挥。煤发热量的高低，直接影响电厂的建设投资和生产成本。

**2. 一般工业锅炉用煤**

除热电厂及大型供热锅炉外，一般企业及取暖用的工业锅炉型号繁多，数量大且分散，年耗煤 3 亿吨左右。这些锅炉多为层床燃烧，效率较低，链条炉为 75%左右。

工业锅炉根据不同的煤种、灰分、发热量和挥发分进行设计，以层床燃烧为主，煤粉炉较少，对煤的质量要求较宽。工业锅炉用煤量大，节能潜力也大，更应做到供需适应，有效利用和节约煤炭。

**3. 生活用煤**

生活用煤的数量也较大，年耗煤约 2 亿多吨。大多数为直接供民用，城市煤气用煤量也逐年上升。

**4. 建材用煤**

建材用煤年用煤量约 1 亿吨以上。以水泥用煤量最大，其次为玻璃、砖、瓦等。在水泥生产过程中，煤不仅作为燃料，而且成为水泥中的一种成分，因此对煤的质量要求严格。砖、瓦对煤质的要求不严，有较低发热量即可。

**5. 机车用煤**

机车用煤的年用煤量约 2 000 万吨。蒸汽机车锅炉平均耗煤指标为 100kg/（万吨・km）左右，其锅炉构造和燃料条件要求用块煤，且要求煤易燃和耐烧。

### 12.2.4 动力煤市场

我国煤炭探明储量的 80%以上分布在华北、西北地区，其中西北地区和华北地区分别占全国保有探明储量的 52%和 35%，其次为西南地区占 6%，中南地区占 2%，东北地区仅占 1%。而工业发达的华东地区仅占全国煤炭保有探明储量的 4%。

这就造成了东南沿海一带煤炭需求大省都普遍缺乏煤炭资源。因此，我国的煤炭分布格局与经济分布格局之间在地理位置上并不一致，存在巨大的“空间错位”，使得动力煤的“西煤东运”和“北煤南调”成为必然。

我国煤炭的运输主要是先由铁路运输到沿海港口，再通过港口将煤炭运输到各个缺煤省份或者出口国外。在我国，“北煤南运”的主要通道是海运，华北约有 55%的煤通过海运到达华东和华南地区。

因此，我国煤炭运输的主要中转站就是各个煤炭转运港口。目前我国主要的煤炭发运港和主要煤炭接卸港如下：

主要煤炭发运港有秦皇岛港、唐山港、天津港、黄骅港、青岛港、日照港、连云港等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


主要的煤炭接卸港有上海港、宁波—舟山港、广州港等。

在全国各省市中，山西、内蒙古、河南、陕西动力煤产量位居各省区前 4 位。在我国煤炭企业中，神华、同煤和兖矿动力煤产量位居煤炭企业前 3 位。

我国动力煤消费在煤炭消费中占据很大的比例，电力行业是中国动力煤的主要消费行业。目前中国电煤需求量占到了动力煤总需求量的 60%以上，未来电煤需求的增长是动力煤需求增长的主要因素。

### 12.2.5 动力煤的标准合约

动力煤的标准合约如表 12.2 所示。

表 12.2 动力煤的标准合约

| 交易品种 | 动力煤 |
|---|---|
| 交易单位 | 10 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 1 元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日的交易时段 |
| 质量标准 | 标准品：收到基低位发热量 Qnet,ar：5500 Kcal/kg；全硫分 St,ad：不高于 1%；干燥无灰基挥发分 Vdaf：不低于 23%并且不高于 35%；全水分 Mt：不高于 13%；灰熔点 ST：不低于 1 250℃ |
| 最小交割单位 | 1 000 吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.5‰ |
| 交割手续费 | 1 元/吨 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.0‰/日 |
| 商品代码 | BSC |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

### 12.2.6 影响动力煤价格变动的因素

#### 1. 市场供求

市场供求主要包括生产因素、储备机制、物流配送、深加工市场等。特别是季节性供求关系的影响较大。

每年随着冬季用煤高峰的来临，煤价会在 8 月份、9 月份逐渐上升，夏季用煤高峰与冬季用煤高峰来临前相比，对价格的影响并不是十分明显，如图 12.8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



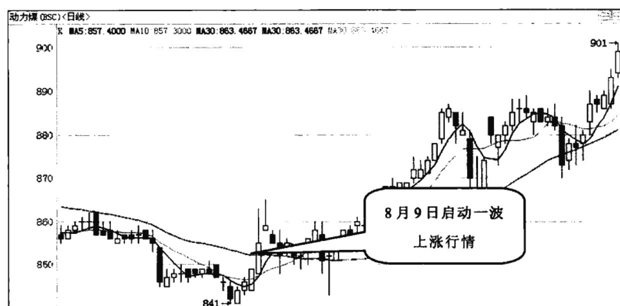



图 12.8 动力煤（BSC）的日 K 线图



**提醒：**有时候煤炭价格受其他因素，如库存和运输的影响，会丧失季节性需求对价格的影响，价格波动并不明显，出现反季节波动。

**2. 成本因素**

从动力煤价格结构来看，动力煤价格主要有生产成本和运输成本以及各涉及单位的利润构成。注意，运输对动力煤价格的影响举足轻重，在分析时，要考虑到该因素。

**3. 国际市场煤价和煤炭进出口**

从历史走势来看，国内市场煤炭价格和国际市场煤炭价格的联动性并不强，但国际市场的煤价会影响我国煤炭出口，所以国际市场煤价也要多关注。

**4. 其他能源的价格变化**

煤炭和石油都是最基本的能源。石油价格的上涨对煤炭市场也有一定影响。例如 2003 年末，石油价格大幅上扬，对煤炭价格上涨起到了推波助澜的作用。

**5. 煤炭库存**

煤炭的库存可以在一定程度上反映出商品的供求关系。煤炭库存积压则说明供大于求，煤炭价格就会下跌；反之煤炭库存不足则说明供不应求，煤炭价格就会上涨。

## 12.2.7 动力煤实战交易案例

（1）首先进行基本面分析，分析一下当前动力煤现货的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BSC 并按 Enter 键，就可以看到动力煤现货的日 K 线图，如图 12.9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



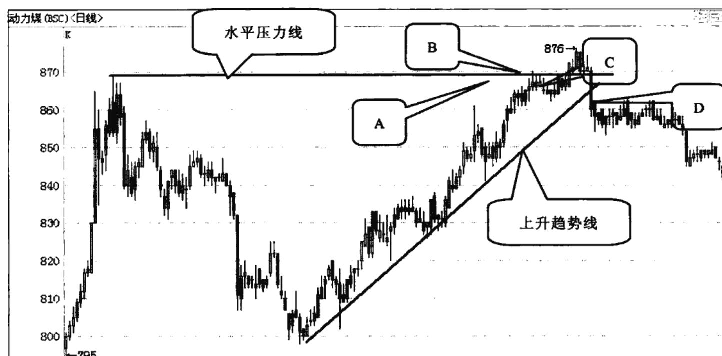



图 12.9 动力煤（BSC）的日 K 线图

（3）动力煤从 798 元开始上涨，一路上涨到前期高点 869 元附近，受到了压力，即 A 处，在 A 处多单可以减仓，因为前期高点的压力一般不会一次突破。

（4）随后价格出现了回调，但回调力度很小，然后又在 B 处拉出一根中阳线突破了水平压力线，这表明价格短线仍有上冲动能，所以在 B 处可以短线做多。当然由于价格已经过一段时间的上涨，并且在高位，所以做多要留个心眼，一旦有不好信号，就要先出局观望。

（5）突破 869 元水平压力后，又上涨了两天，创出了 876 元的高点，随后价格在 869 元之上震荡 3 天，只要不跌破 869 元上涨力量就还存在，一旦跌破，B 处的突破就是在诱多。

（6）在 869 元之上震荡 3 天后，一根大阴线杀了下来，连续跌破 869 元支撑和上升趋势线，这表明上涨波段已结束，多单要及时出局，并且要敢于逢高做空，即在 C 处。

（7）大阳线杀下来后，价格没有继续下跌，而是在横盘整理，但这时要采取逢高做空的策略，而不是逢低做多的策略。所以在 D 处做空是不错的时机。

## 12.3 原油实战案例

原油，又称石油，是工业的血液。原油是从地下深处开采的棕黑色可燃黏稠液体，是古代海洋或湖泊中的生物经过漫长的演化形成的混合物，与煤一样属于化石燃料。

### 12.3.1 原油的类型和性质

根据不同的标准，原油可以进行以下分类：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


（1）按组成分类：石蜡基原油、环烷基原油和中间基原油三类。

（2）按硫含量分类：超低硫原油、低硫原油、含硫原油和高硫原油四类。

（3）按比重分类：轻质原油、中质原油、重质原油三类。

原油的性质包含物理性质和化学性质两个方面。物理性质包括颜色、密度、黏度、凝固点、溶解性、发热量、荧光性、旋光性等；化学性质包括化学组成、组分组成和杂质含量等。

不同产地的原油中，各种烃类的结构和所占比例相差很大，但主要属于烷烃、环烷烃、芳香烃三类。通常以烷烃为主的石油称为石蜡基原油；以环烷烃、芳香烃为主的油称为环烃基原油。

介于二者之间的称为中间基原油。我国主要原油的特点是含蜡较多，凝固点高，硫含量低，镍、氮含量中等，钒含量极少。除个别油田外，原油中汽油馏分较少，渣油占 1/3。

## 12.3.2 原油的用途

原油产品可分为 6 种，分别是石油燃料、石油溶剂与化工原料、润滑剂、石蜡、石油沥青、石油焦。其中，各种燃料产量最大，接近总产量的 90%；各种润滑剂品种最多，产量约占 5%。原油产品在社会经济发展中具有非常广泛的作用与功能，如图 12.10 所示。

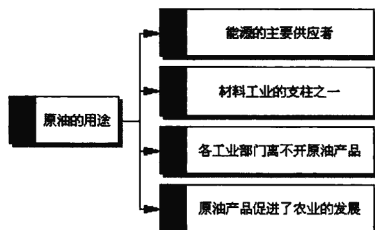



图 12.10 原油的用途

### 1. 原油产品是能源的主要供应者

原油产品，主要指原油炼制生产的汽油、煤油、柴油、重油以及天然气，是当前主要能源的主要供应者。原油产品提供的能源主要用做汽车、拖拉机、飞机、轮船、锅炉的燃料，少量用做民用燃料。

### 2. 原油产品是材料工业的支柱之一

金属、无机非金属材料和高分子合成材料，被称为三大材料。全世界原油化工提供的高分子合成材料目前产量约 1.45 亿吨。除合成材料外，石油产品还提供了绝大多数的有机化工原料，在属于化工领域的范畴内，除化学矿物提供的化工产品外，石油产品生产的原料，在各个部门也应用广泛。

### 3. 各工业部门离不开原油产品

现代交通工业的发展与燃料供应息息相关，可以毫不夸张地说，没有燃料，就没有现代交通工业。金属加工、各类机械毫无例外需要各类润滑材料及其他配套材料，消耗了大量原油产品。建材工业是原油产品的新领域，如塑料管材、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



门窗、铺地材料、涂料被称为化学建材。

轻工、纺织工业是石油产品的传统用户，新材料、新工艺、新产品的开发与推广，都有原油产品的身影。

**4．原油产品促进了农业的发展**

农业是我国国民经济的基础产业。石油工业提供的氮肥占化肥总量的80%，农用塑料薄膜的推广使用，加上农药的合理使用以及大量农业机械所需各类燃料，形成了石油工业支援农业的主力军。

## 12.3.3 世界原油市场供应和消费

全球原油资源地理分布很不均衡，油气资源主要集中在北半球，更具体地说，是集中在两大纬度带，一个是在北纬 20°～40°，拥有驰名世界的海湾及墨西哥湾两大油区和北非产油区，集中世界已探明石油储量的 51.3%；另一个在北纬 50°～70°，有著名的北海油区、伏尔加及西伯利亚油区和阿拉斯加湾油区。

世界原油剩余探明储量排名前 10 位的国家依次为：沙特阿拉伯、加拿大、伊朗、伊拉克、科威特、委内瑞拉、阿联酋、俄罗斯、利比亚和尼日利亚，我国位居第十三位。

未来非 OPEC 国家石油产量增长将主要来自独联体、中南美和非洲地区。OPEC 国家石油产量增长将主要来自中东地区，中东石油产量占世界总产量的比例将逐年提高，世界对中东石油的依赖程度将更大。



**提醒**：OPEC，音译为欧佩克。成立于 1960 年 9 月 14 日，1962 年 11 月 6 日欧佩克在联合国秘书处备案，成为正式的国际组织。其宗旨是协调和统一成员国的石油政策，维护各自的和共同的利益。现有 11 个成员国：沙特阿拉伯、伊拉克、伊朗、科威特、阿拉伯联合酋长国、卡塔尔、利比亚、尼日利亚、阿尔及利亚、印度尼西亚和委内瑞拉。

目前，世界石油消费量为 50 亿吨左右，主要集中在北美、亚太和欧洲地区，增长主要源于发展中国家，尤其是亚洲国家。石油输出国组织占全球石油供应量 40%。该组织预测到 2030 年世界能源需求量达到 155.80 亿桶油当量。2005～2030 年世界石油需求增长 3430 万桶/日，到 2030 年达到 1.18 亿桶/日。

## 12.3.4 我国原油市场供应和消费

随着我国石油生产和勘探、开采和生产能力的不断提高，2008 年中国原油产量达 1.89 亿吨，年均增长 2.04%，位居世界第 5 位。

我国原油的国内供应主要来自：松辽、辽河、渤海湾、鄂尔多斯、新疆等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我国未来原油供应呈增长趋势的含油气沉积盆地主要包括：鄂尔多斯盆地、渤海湾（陆、海）盆地、塔里木盆地和准噶尔盆地等。

我国原油有 50%以上依靠进口，所以国际原油价格的变化对国内原油的影响相当大。

2008 年我国原油进口的来源国家排名前五位的依次是沙特阿拉伯、安哥拉、伊朗、俄罗斯和阿曼。2008 年从进口量累计看，中国进口原油达 1.78 亿吨，比去年同期增长 9.6%。其中，中东地区、非洲地区及里海地区为中国最主要的三个进口来源地，从这三个地区进口原油占总量的比例将近 90%。

中国从 2003 年起，已经成为世界第二大石油消费国，全球石油消费量排名前 10 的国家依次为美国、中国、日本、俄罗斯、德国、印度、韩国、加拿大、巴西、沙特阿拉伯，其消费量超过全球总量的一半。中国是石油消费绝对水平上的二号大国，增量水平上的头号大国。

## 12.3.5 原油的标准合约

原油的标准合约如表 12.3 所示。

表 12.3 原油的标准合约

| 交易品种 | 原 油 |
|---|---|
| 交易单位 | 1 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 1 元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 质量标准 | 重度（API）：≥27；硫含量（m%）：≤1.50；酸值（mg KOH/g）：≤1.9；镍含量（PPM）：≤25；钒含量（PPM）：≤20；残碳（m%）：≤5；水含量（V/V，%）≤0.5 |
| 最小交割单位 | 1000 吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.5‰ |
| 交割手续费 | 10 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.2‰ |
| 商品代码 | BCO |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户-零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 12.3.6 影响原油价格变动的因素

国际原油价格一直是全球市场关注的中心，国际原油价格一直受到全球经济状况、政治地缘、区域战争、欧佩克等行业组织、天气气候、原油储备、国际产业需求、国家产业政策、国际市场投机以及国际新能源开发等诸多因素的影响而发生变化，如图 12.11 所示。

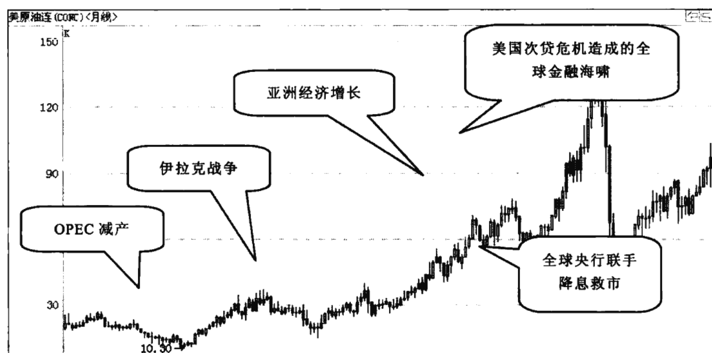



图 12.11 美原油连（CONC）的月 K 线图

### 12.3.7 渤海商品交易所原油价格

渤海商品交易所原油价格是国际原油的中国交易现货价格，是中国历史上首次推出国际化原油品种交易，交易价格和交易时间与国际市场接轨，同时也是继 1994 年之后，中国再次有了通过交易所交易和进行人民币结算的原油交易价格。

中国作为国际原油进口和消费的第二大国，中国市场的买、卖方和投资者对国际原油价格的看法起着举足轻重作用。渤海商品交易所原油连续现货合约，与国际原油价格走势高度相关，同时将最大程度地体现中国市场参与者的价格意向，形成国际原油“中国价格”，起到“价格发现”的功能，并最终提升中国原油市场的“定价和话语权”。

国际原油进口成本计算的公式是：

(国际原油现货价格+到岸贴水) × 汇率 × (1+增值税税率) × (1+进口关税税率)+(仓储、港杂等费用)

下面通过具体实例来讲解。

（1）计价日：2009 年 12 月 18 日

（2）国际中质含硫原油（API 度平均为 27 左右）平均价：71.66 美元/桶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


（3）渤海商品交易所连续现货合约原油桶吨比：7.04

（4）到岸贴水（含运费）：25 美元/吨

（5）汇率：6.829

（6）进口关税税率：0

（7）增值税率：0.17

（8）港口费：25 元/吨

（9）仓储费：40 元/吨

（10）商检费：3 元/吨

（11）进口原油主要成本：(71.66×7.04+25)×6.829×1.17+68=4 298.56 元

注意，在现货贸易中，到岸贴水、港口费、仓储费、商检费等根据货物数量、港口、指定交割仓库等具体情况不同而有所差异，以上价格未包含进口代理费、通关费、保险费等其他杂费。

国内市场溢价：由中国市场买卖双方根据各自心理价格意向，在渤海商品交易所交易系统相互报价洽谈产生。

*渤海商品交易所原油价格：国际原油进口成本+市场溢价。*

## 12.3.8 原油实战交易案例

在进行原油现货实战交易中，首先要关注美元指数的变化，因为我国的原油有 50%以上是靠进口，而国际上的大宗商品都是以美元来计价的。一般情况下，美元上涨，原油现货价格下跌，即美元与大宗商品的价格是反向作用，如图 12.12 所示。

另外，在实战原油交易中，还要关注美原油连的走势，因为它会对国内原油起到指引作用。打开博易大师软件，输入 CONC 并按 Enter 键，就可以看到美原油连的日 K 线图，如图 12.13 所示。

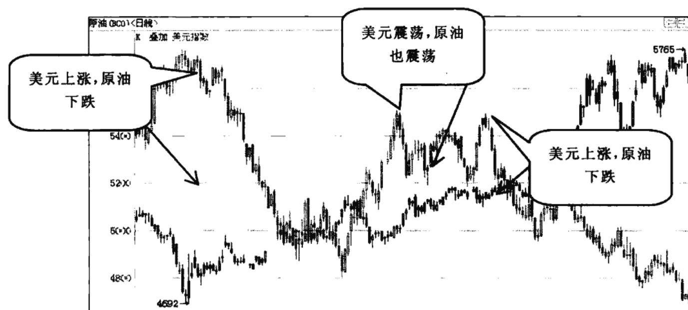



图 12.12 原油和美元叠加走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



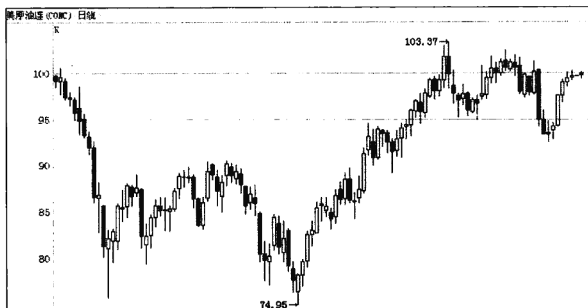



图 12.13 美原油连（CONC）的日 K 线图

下面通过具体实例来讲解原油现货实战交易。

（1）首先进行基本面分析，分析一下当前原油现货的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BCO 并按 Enter 键，就可以看到原油（BCO）的日 K 线图，如图 12.14 所示。

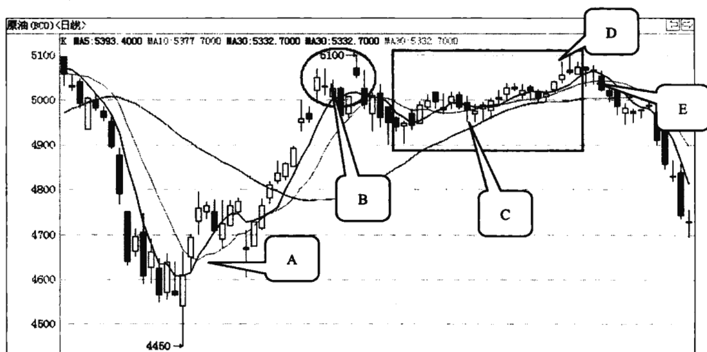



图 12.14 原油（BCO）的日 K 线图

（3）原油价格经过一波快速下跌之后，在 A 处出现了一根带有长上下影线的中阳线，这表明下跌很可能结束，随后价格又站上了 10 日均线，这表明下跌波段已结束，随后要采取逢低做多的策略。

（4）在 B 处，价格经过连续 11 天上涨之后出现了回调，然后又跳空高开，但当天收了一根带有上影线的阴线，这表明这一次突破前高是假的，后市会有调整，所以这一天可以逢高轻仓试空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



（5）随后价格连续回调 6 天，然后启稳，开始震荡上涨，即 C 处。在 C 处价格是一个小五浪，经过五浪上涨之后，上涨到前期高点附近又受到了压力，随后跌破了 5 日均线，在 D 处又跌破了 10 日均线，所以在 D 处多单一定要及时出局，并且可以逢高做空。

（6）随后价格继续下跌，虽有反弹，但反弹力量都很弱，并且反弹到 10 日均线附近都可以再加仓，即 E 处。

## 12.4 PTA 实战案例

PTA 是精对苯二甲酸（Pure Terephthalic Acid）的英文简称，在常温下是白色粉状晶体，无毒、易燃，若与空气混合，在一定限度内遇火即燃烧。

### 12.4.1 PTA 品种概述

PTA 为石油的下端产品。石油经过一定的工艺过程生产出石脑油（别名轻汽油），从石脑油中提炼出 MX（混二甲苯），再提炼出 PX（对二甲苯）。PTA 以 PX（配方占 65%～67%）为原料，以醋酸为溶剂，在催化剂的作用下经空气氧化（氧气占 35%～33%），生成粗对苯二甲酸。

然后对粗对苯二甲酸进行加氢精制，去除杂质，再经结晶、分离、干燥、制得精对苯二酸产品，即 PTA 成品。

国际、国内有厂家生产粗对苯二甲酸，如三鑫石化的 EPTA，韩国三南的 QTA 等。生产工艺中少了后面的精制过程。成本低，具有价格优势，可满足不同聚酯企业需要。

PTA 是重要的大宗有机原料之一，广泛用于与化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面。同时，PTA 的应用又比较集中，世界上 90%以上的 PTA 用于生产聚对苯二甲酸乙二醇酯（简称聚酯，PET）。生产 1 吨 PET 需要 0.85～0.86 吨的 PTA 和 0.33～0.34 吨的 MEG（乙二醇）。

聚酯包括纤维切片、聚酯纤维、瓶用切片和薄膜切片。国内市场中，有 75%的 PTA 用于生产聚酯纤维；20%用于生产瓶级聚酯，主要应用于各种饮料，尤其是碳酸饮料的包装；5%用于膜级聚酯，主要应用于包装材料、胶片和磁带。可见，PTA 的下游延伸产品主要是聚酯纤维。

聚酯纤维，俗称涤纶。在化纤中属于合成纤维。合成纤维制造业是化纤行业中规模最大、分支最多的子行业，除了涤纶外，其产品还包括腈纶、锦纶、氨纶等。合成纤维产量占化纤总量的 92%，而涤纶纤维占合成纤维的 85%。

涤纶分长丝和短纤，长丝约占 62%，短纤约占 38%。长丝和短纤的生产方法有两种：

- PTA 和 MEG 生产出切片，用切片融解后喷丝而成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



● PTA 和 MEG 在生产过程中不生产切片，而是直接喷丝而成。

涤纶可用于制作特种材料如防弹衣、安全带、轮胎帘子线，渔网、绳索、滤布及缘绝材料等。但其主要用途是作为纺织原料的一种。国内纺织品原料中，棉花和化纤占总量的 90%。我国化纤产量位居界第一，化纤中涤纶占化纤总量的近 80%。

因此，涤纶是纺织行业的主要原料。涤纶长丝供纺织企业用来生产化纤布，涤纶短纤一般与棉花混纺。棉纱一般占纺织原料的 60%，涤纶占 30%～35%，不过，二者用量因价格变化而替代。

简单地说，PTA 的原料是 PX，源头是石油。涤纶用 PTA 占总量的 75%，而化纤中 78%为涤纶。这就是“化纤原料 PTA”说法的由来。

## 12.4.2 PTA 供给与需求

### 1. PTA 的生产情况

2000 年以前，中国 PTA 的产量较小，年产量不足 150 万吨。2000 年以后，随着聚酯业快速发展，对 PTA 的需求量增大，PTA 工业开始崛起。PTA 产量从 2000 年的 221 万吨猛增至 2005 年底的 565 万吨，年平均增幅高达 28%，中国 PTA 产能一举超越韩国和美国，成为 PTA 世界第一的生产国。

中国 PTA 主要分三块：进口、民营、中石化，其所占比例分别为 53%、25%、22%。近年来，在扩容中，民营、合资企业数量占优。因此，PTA 的民营、合资企业将逐步占主导地位。

### 2. PTA 的消费情况

2001 年以来，我国 PTA 的消费经历了快速增长的过程。在高利润、国产化技术成熟、投资成本大幅下降的驱动下，中国聚酯产业迅猛发展，聚酯原料市场因此出现根本性的变化。

中国是世界上最大的聚酯生产国，理所当然地成为世界最大的 PTA 消费国。中国 PTA 消费占世界 PTA 消费量的三分之一和亚洲 PTA 消费量的二分之一。通俗地说，世界上每 3 吨 PTA 中有 1 吨被中国的聚酯工厂消化；亚洲每两吨 PTA 中有 1 吨被中国的聚酯工厂消化。

### 3. PTA 的进口情况

我国是全球最大的 PTA 进口国。从进口依存度分析，由于下游对 PTA 的需求强劲，国内缺口较大，我国 PTA 消费一直对进口保持较高的依存度。特别是 1999 年以来，进口依存度均在 50%以上。据业内预测，随着国内 PTA 产能的扩张以及消费量增速放缓，PTA 进口依存度将趋于下降。

从进口来源分布来看，亚洲国家占总进口量的 95.6%左右，剩余的 PTA 来自于北美和欧洲。主要进口来源国为韩国、日本、印度尼西亚和泰国。近年来，伊朗、沙特以及土耳其也开始向中国输入 PTA。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 世界 PTA 市场简介

全球 PTA 的生产集中于亚洲、北美和西欧。2008 年三地产能占全球的 96.7%。亚洲 PTA 产能第一，占全球产能的 70%左右，如果除去 DMT 装置，亚洲 PTA 产能占据全球产能的近四分之三。

全球新增的 PTA 产能几乎都在亚洲，而亚洲的新增产能 80%～90%集中在中国。中国是世界 PTA 生产和消费的中心。

### 12.4.3 PTA 的标准合约

PTA 的标准合约如表 12.4 所示。

表 12.4 PTA 的标准合约

| 交易品种 | 原　　油 |
|---|---|
| 交易单位 | 1 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 1 元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 质量标准 | 重度(API)：≥27；硫含量(m%)：≤1.50；酸值(mg KOH/g)：≤1.9；镍含量（PPM）：≤25；钒含量（PPM）：≤20；残碳（m%）：≤5；水含量（V/V，%）≤0.5 |
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最小交割单位 | 1 000 吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.5‰ |
| 交割手续费 | 10 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.2‰ |
| 商品代码 | BPTA |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

### 12.4.4 影响 PTA 价格变动的因素

影响 PTA 价格变动的因素很多，下面将具体讲解。

1. 供给方面

由于我国聚酯产业高速发展，国内 PTA 的产量无法满足其需要。缺口靠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进口弥补。为了满足国内市场对 PTA 的消费需求，近几年 PTA 产能新扩建的项目不少。随着这些项目建成投产，国内 PTA 产能会有很大的提升，但相对消费需求增长而言仍然会存在一些缺口。

PTA 为连续生产、连续消费，而生产和消费可根据市场情况进行调节。同时 PTA 现货交易中以直销为主，上下游产销关系相对稳定，产销率较高。因此，生产厂家库存很少。PTA 的价值高，资金占用多，下游聚脂厂家一般也只是保存 10 多天的消费量。库存量较大的一般为贸易商及现货投机商。

**2. 需求方面**

需求主要体现在两个方面，具体如下：

（1）聚酯增长决定直接需求。

PTA 主要用于生产聚酯。生产 1 吨 PET 需要 0.85～0.86 吨的 PTA。聚酯产业发展状况决定 PTA 的消费需求。1995 年全球聚酯总产能约为 1 900 万吨/年，而当时中国的聚酯产能约 190 万吨/年，占全球总产能的 10%。2005 年，全球产能接近 5 500 万吨/年，中国的聚酯产能则达到 2 163 万吨/年，约占全球总产能的 40%，中国聚酯产能的年均增长率达全球平均水平的 3 倍。2007 年以后，中国聚酯产能将进入一个缓慢增长的周期，增长率将维持在 5%左右。

（2）纺织增长决定终端需求。

聚酯产品中涤纶对 PTA 的需求量最大，决定着 PTA 消费情况。2005 年化纤产量占我国纺织工业纤维加工总量（2 690 万吨）的 61%，而化纤中涤纶占总量的近 80%。涤纶是纺织行业的主要原料，也就是说，纺织行业的景气程度、发展情况直接影响涤纶市场消费，进而决定对 PTA 的需求。

全球 GDP 与全球纤维总消费量之间有着密切的互动关系。强势的经济增长带动了终端产品——服装的需求，会为纺织工业提供更大的发展动力。纺织工业发展推动聚酯需求增长，最终影响市场对 PTA 的需求量。

中国是世界上最大的纺织品生产国。从国内来看，国民经济长期稳定增长。中国拥有全世界五分之一的人口，中国人自己的穿衣和家用，占中国生产的纺织品和服装总量的 70%以上。这表明，中国纺织业的发展潜力在内需上，而且内需增长较快。这是包括化纤业在内的纺织行业持续发展的最大动力。同时，纺织品是中国最具有比较竞争优势的大宗出口产品，中国是世界上最大的纺织品出口国。除了内需因素外，国内纺织行业发展还受国际市场贸易摩擦、汇率变化的影响。

**3. 石油价格**

PTA 的源头为石油。在 2004～2005 年全球 PTA 市场供求基本平衡的情况下，PTA 价格却出现大涨，其中原因在于成本的推动。特别是 2004 年以来，世界石油价格一路上涨。在高油价下，作为中间产品的化工市场与原油价格密切相关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



PTA所处的聚酯与化纤行业也不例外。石油上涨带来成本向下游的转移，直接造成PX的成本增加，从而影响PTA的生产成本。数据分析也表明，PTA与上游的石油、PX二者之间存在较高的价格相关性。2001年至今，PTA与原油价格的相关性平均0.78，2006年上半年为0.76。因此，投资者参与PTA现货，应关注石油价格。

**4. 原料价格**

PX是生产PTA最直接和最主要的原料，全球范围内超过90%的PX是用来生产PTA的，可见PTA和PX之间关系的密切程度。现货市场中，PTA的成本价参考公式就是以PX为基础的：

PTA成本价 = 0.655 × PX价+1 200。其中0.655 × PX价格为原料成本，1 200元为各种生产费用。

PTA与PX之间存在较高的价格相关性。2001年至今，PTA与PX的价格相关性平均为0.91，2006年上半年0.94。PTA价格在很大程度上受制于原料PX，尤其在PTA价格与成本相当接近甚至倒挂时，原料价格作用力非常明显。

**5. 棉花市场价格走势**

PTA的下游产品是涤纶，与棉花同为纺织品的原料，二者是一种替代关系。二者价格关系会影响各自在纺织配料中的用量，从而影响对PTA的需求。

**6. 国内外装置检修情况**

PTA生产装置每年需要检修一次。PTA生产企业会选择淡季或市场行情不好的月份安排进行装置检修，以降低市场风险，从而会对市场供应造成影响。

**7. 人民币的汇率变化**

我国是全球最大的纺织品生产国和出口国，人民币升值会降低纺织品的出口竞争力，而纺织品市场形势反过来也将直接影响到化纤产业及上游PTA行业的发展。另外，人民币升值意味着按美金计价的进口PX价格更加具有吸引力，有可能促使相应的报价上升。

### 12.4.5 PTA实战交易案例

在进行PTA现货实战交易中，首先要关注PTA期货的走势，因为PTA期货是对未来的预期。当PTA期货价格处于明显的下降趋势时，如果PTA现货出现了做空信号，就要敢于做空；如果PTA现货出现做多信号，就要敢于做多，必须是短线思维，并且有不好信号就要及时出局，因为期货与现货走势不一致，就不会有大行情。

打开博易大师软件，输入PTA1205并按Enter键，就可以看到PTA主力合约的日K线图，如图12.15所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



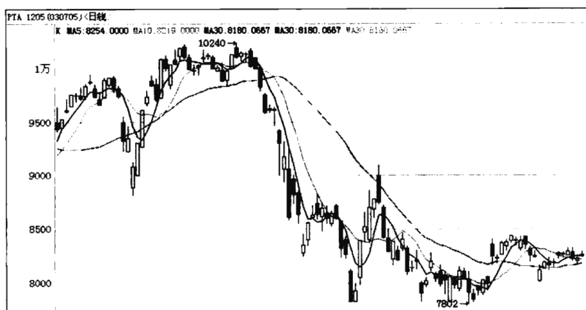



图 12.15 PTA 主力合约的日 K 线图

**提醒：1205 指的是到 2012 年 5 月到期的 PTA 合约。主力合约是指交易量和持仓量最大的合约。注意，主力合约随着时间的推移，是不断变化的。**

下面通过具体实例来讲解 PTA 现货实战交易。

（1）首先进行基本面分析，分析一下当前 PTA 现货的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BPTA 并按 Enter 键，就可以看到 PTA 现货的日 K 线图，如图 12.16 所示。

（3）PTA 的价格经过一波下跌之后，出现了震荡反弹，随后在 A 处出现了下跌，但在跌到前期低点附近止跌，所以在 A 处要寻找做多信号，即逢低做多。

（4）随后价格震荡上涨，从其走势上看，10 日均线是其趋势线，即不跌破 10 日均线，多单就可以持有。

（5）在 B 处，一根中阴线跌破了 10 日均线，多单及时出局，可以短线跟空。

（6）价格下跌到前期低点附近再次止跌，所以在 C 处空单要及时出局，多单可以逢低进场。

（7）随后价格一路上涨，这一波也是沿着 10 日均线上行的，所以只要不跌破 10 日均线，多单就可以持有。

（8）PTA 价格在连续上涨十几天后，在高位开始震荡，在 D 处出现一个射击之星见顶信号。由于已上涨较长时间，而这里出现了见顶信号，这时一定要万分小心，多单要及时出局，空单可以轻仓介入。

（9）射击之星出现后，第二天价格就开始大幅下跌，并且跌破了 10 日均线，这表明上涨行情已结束，所以可以逢高建立空单。

（10）随后价格一路下跌，虽有反弹，但反弹收盘没有站上 10 日均线，所以中线空单可以一路持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



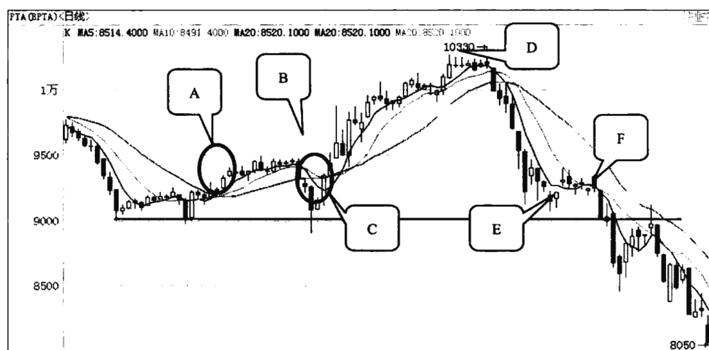



图 12.16　PTA（BPTA）的日 K 线图

（11）在 E 处，价格跌破了前期低点整理平台后，短线空单可以介入，但短线空单有不好信号要及时出局，如价格站上了 5 日均线。

（12）跌破前期低点整理平台后，价格又反弹到前期整理平台，这时再出现做空信号，是比较好的做空位置，即 F 处是不错的做空位置。

## 12.5　聚酯切片实战案例

聚酯切片，学名为聚对苯二甲酸乙二醇酯，英文简称 PET ，是由精对苯二甲酸（PTA ）和乙二醇（EG）聚合而成的。

### 12.5.1　聚酯切片概述

聚酯切片，是一种白色颗粒状固体，按用途可分三种，分别是纤维级聚酯切片、瓶级聚酯切片、膜级聚酯切片。

上市产品为纤维级聚酯切片，适用于纺制各种涤纶短纤维和长丝等，制作各种服饰面料、帘子线和编织造纸过滤网等。聚酯纤维（涤纶的学名）分长丝和短纤，长丝大约占涤纶的 62%、短纤大约占涤纶的 38%，长丝为纺织企业使用，短纤一般与棉花混纺。

长丝和短纤的生产有两种：一种是 PTA 和 MEG 生产出切片，用切片融解后喷丝而成；另一种是 PTA 和 MEG 在生产过程中不生产切片，而是直接喷丝而成。

### 12.5.2　聚酯切片行业市场

为争夺市场，世界各公司大增聚酯（PET）产能的恶果终难避免，由于一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





些新增产能冲击市场，全球 PET 市场盈利能力正在走向低谷。亚洲 PET 市场产能占世界产能的 70% 以上，产能过剩情况尤为严重。

全国聚酯 2010 年 1～12 月份产量合计为 1 189.16 万吨，比上年同期增加 2.70%；其中产量最大的省市是浙江省，产量为 467.76 万吨；其次是江苏省，产量为 371.48 万吨。浙江是聚酯切片产量最大的地区，占总产量的近 40%。而加上江苏、上海的华东地区总产量占全国产量 81.48%。渤海商品交易所聚酯切片的交割仓库主要设置在华东地区。

### 12.5.3 聚酯切片的标准合约

聚酯切片的标准合约如表 12.5 所示。

**表 12.5 聚酯切片的标准合约**

| 交易品种 | 纤维级聚酯切片（简称聚酯切片） |
|---|---|
| 交易单位 | 1 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 2 元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 中间仓申报时间（北京时间） | 每交易日 16:15~16:30 |
| 质量标准 | 符合纤维级聚酯切片 GB/T 14189—2008 质量标准的半消光一等品聚酯切片 |
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最小交割单位 | 30 吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.2‰ |
| 交割手续费 | 2 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.5‰/日 |
| 商品代码 | BPET |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

### 12.5.4 影响聚酯切片价格变动的因素

同所有商品一样，供求关系是影响 PET 价格变化的最直接因素，其他因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


素都是通过影响供求关系进而影响到商品价格。

其他因素主要包括供求关系、宏观经济形势、生产成本、汇率变动、投机因素等因素，如图 12.17 所示。

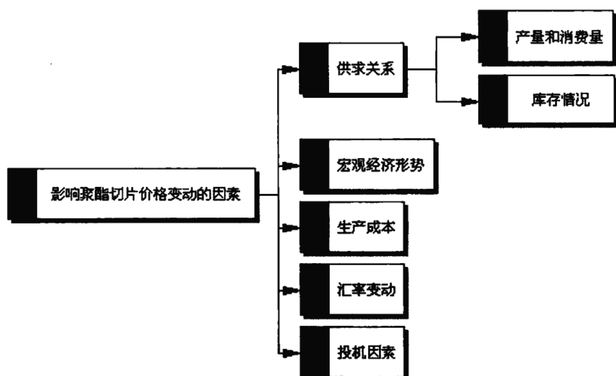



图 12.17　影响聚酯切片价格变动的因素

### 1. 供求关系

当供过于求时，价格就会下跌；当供不应求时，价格就会上涨。

（1）产量和消费量。产量大于消费量时，会对价格上升构成压力；产量小于消费量时会对价格下跌构成支撑。

（2）库存情况。库存是对生产、消费、进口、出口情况的综合反映。库存上升表示需求不足，会导致价格下跌；库存下降表示需求旺盛，会使价格上涨。

### 2. 宏观经济形势

宏观经济是影响整个聚酯切片产业供求关系的重要因素。当宏观经济景气时，聚酯切片需求增大，价格上升；反之需求减少，价格下跌。在分析宏观经济时，有两个指标是很重要的：

（1）经济增长率，或者说是 GDP 增长率。

（2）工业生产增长率。

### 3. 生产成本

聚酯切片是精对苯二甲酸（PTA）与乙二醇（EG）酯化后缩聚而成的。PTA 和 EG 作为主要原材料，耗用成本约占生产成本的 80%，其价格主要取决于国内外市场的供求关系。

而 PTA 和 EG 是石油的间接加工产品，因此，石油价格的波动将影响 PTA 和 EG 的国内外市场价格，从而会对聚酯切片价格产生较大影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**4. 汇率变动**

虽然我国产能逐渐扩大，但当前仍需大量进口，而国际上聚酯切片交易一般以美元标价，美元的上下浮动对进口价格构成一定影响。

目前国际上几种主要货币均实行浮动汇率制，国际外汇市场是美元、欧元和日元三足鼎立之势。由于这三种主要货币之间的比价经常发生较大变动，这种变动会进一步影响到聚酯切片的价格。

**5. 投机因素**

投机因素主要包括市场流动性和投资者心理两方面。当市场流动性泛滥时，价格甚至会在供大于求的情况下持续上涨。

## 12.5.5 聚酯切片实战交易案例

（1）首先进行基本面分析，分析一下当前聚酯切片的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BPET 并按 Enter 键，就可以看到聚酯切片（BPET）的日 K 线图，如图 12.18 所示。

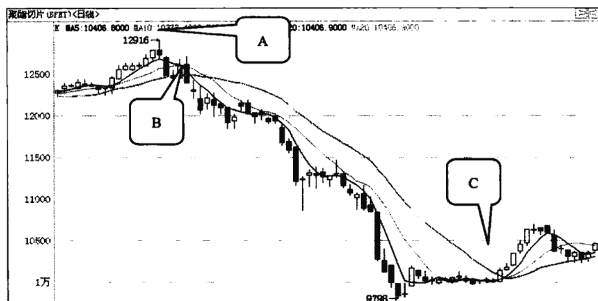



图 12.18 聚酯切片（BPET）的日 K 线图

（3）聚酯切片的价格连续上涨 7 天后，第 8 天出现了一个射击之星 K 线，这表明上涨动力不足了，所以多单一定要小心。

（4）随后价格跌破了 10 日均线，这表明上涨很可能结束，所以多单一定要及时出局。

（5）随后价格出现了反弹，但收盘没有站上 10 日均线，所以反弹到 10 日均线附近就可以逢高建立空单。

（6）接着价格不断下跌，并且每次反弹都不能站上 10 日均线，所以 10 日均线就是其趋势线，即不站上 10 日均线，空单都可以持有，并且每次反弹到 10 日均线附近都可以加仓做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



（7）价格大幅下跌之后，在低位反复震荡，然后在 C 处突破了多条均线，所以在 C 处空单一定要及时出局，而多单可以轻仓进场。

## 12.6 聚乙烯实战案例

聚乙烯的英文名称：polyethylene，简称 PE，是最通用的热塑性塑料之一，是经乙烯为原料聚合而成。

### 12.6.1 聚乙烯概述

聚乙烯无臭、无毒，手感似蜡，具有优良的耐低温性能（最低使用温度可达-70～-100 ℃），化学稳定性好，能耐大多数酸碱的侵蚀（不耐具有氧化性质的酸），常温下不溶于一般溶剂，吸水性小，电绝缘性能优良。主要用来制造薄膜、电线电缆、注塑、涂层、纤维、管材等。

根据聚乙烯的分子结构和密度，主要可以分为线型低密度聚乙烯（以下简称线型聚乙烯，聚乙烯）、低密度聚乙烯（LDPE），中密度聚乙烯（MDPE），高密度聚乙烯（HDPE）。

线型低密度聚乙烯（聚乙烯）分子链呈线形，具有高度支化的短支链，因此其结晶度低，其性能与 LDPE 相比有较大的提高，具有较高的抗张强度、较好的抗穿刺和抗撕裂性能。

聚乙烯产品无毒、无味、无臭，呈乳白色颗粒，外观与 LDPE 相似，透明性略差些，但表面光泽好，加工性能不如 LDPE。聚乙烯适合于注塑、挤塑、吹塑、旋转成型、热熔焊接、涂覆等成型加工。

### 12.6.2 聚乙烯的用途

聚乙烯主要用于薄膜制品，例如农膜、包装膜、袋子、垃圾袋、弹性包装物、工业用衬套、巾式衬套和购物袋等，12μm 以下的薄膜有良好的撕裂强度、穿刺强度、拉伸强度、抗冲击性、耐热性、耐低温性以及热密封性。我国 74%的聚乙烯用于包装膜和农膜领域。

聚乙烯也用于管材，注塑容器，型材，旋转成型的容器制品，纸、布织物涂覆制品，以及一般日用品、打包带、编织袋、绝缘制品等。

### 12.6.3 世界聚乙烯市场概述

世界线型聚乙烯生产主要集中在亚洲、北美、西欧和中东，亚洲地区线型聚乙烯产能最大，2010 年其产能占世界线型聚乙烯总产能的 27 %，北美、中东、西欧分别占 24%、21%、13%。中东由于其原料优势，是产能增长最快的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





地区，其生产的大部分线型聚乙烯用于出口。

美国、沙特阿拉伯、加拿大、中国和巴西位居世界产能的前 5 名，五国产能之和占世界总产能的 50%。

世界聚乙烯生产能力越来越集中在少数几个大生产商手中，2010 年世界产能前 5 位的聚乙烯生产企业分别为陶氏化学、埃克森美孚、沙比克、中国石化、诺瓦化学，排名第一的陶氏化学产能为 573.3 万吨/年，中国石化产能为 177 万吨/年，世界排名第 4。

## 12.6.4 中国聚乙烯市场概述

我国聚乙烯产能地区分布差异很大，2009 年，华东地区产能占全国产能的 28%，华南地区产能占全国的 26%，华北地区产能占全国的 21%，西北和东北地区占全国的比例分别是 12%和 13%。

我国现有聚乙烯主要生产厂家有 15 家，主要集中在中石化和中石油两大集团，其产能与产量分别约占全国聚乙烯总产能和总产量的 87%和 88%。

2009 年以来，新增产能投产较多，如独山子石化、福建联合、镇海炼化，华东与西北地区产能占比显著上升。不过，由于近年新增产能中以全密度装置居多，实际聚乙烯产量并未显著上升。

由于国内市场需求强劲，国内产能不足，近年来，我国聚乙烯进口逐年增长，2003 年聚乙烯进口量已达 104 万吨，2009 年为 203.9 万吨，2003～2009 年均增长率为 11.9%；2009 年国内线型聚乙烯进口大幅增加，增幅为 56.4 万吨，同比增加 38.2%。随着国内产能的大幅提升，未来我国聚乙烯进口增幅总体上将呈明显的下降趋势，但国内消费增长迅速，今后相当一段时期内，我国进口绝对量将维持较高水平。

2010 年，我国聚乙烯进口省、市、自治区共有 25 个，其中进口 10 万吨以上的省市有 6 个，上海市进口量位居全国第一，达 73.3 万吨。按进口海关比较，排名前 5 的进口海关分别为上海、天津、青岛、深圳和黄埔，这 5 家海关的入关量之和占全国入关总量的 79.1%。我国聚乙烯进口地区主要集中在华南、华东和环渤海地区。

我国聚乙烯进口国家和地区有 45 个，主要的进口国有沙特阿拉伯、美国、新加坡、韩国、加拿大，其中从美国和沙特阿拉伯进口量分别为 31.8 万吨和 38.1 万吨，分别占全部进口量的 17% 和 14%。从排名前 5 的国家进口的总量为 149.8 万吨，占全国聚乙烯进口总量的 74%。

我国聚乙烯各地区消费差距较大。华东地区是国内聚乙烯最大消费地区，消费量占全国总消费量的 33.2%；其次为华南地区，约占全国消费总量的 25.2%；华北地区占 17.2%；东北地区占 16.2%；西北地区占 8.2%。

从增速来看，西北地区是消费增长最快的地区，但由于中西部地区交通状况和经济基础的局限性，目前这种地域分布状况在短时间内还是很难改变的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



### 12.6.5 聚乙烯的标准合约

聚乙烯的标准合约如表 12.6 所示。

表 12.6 聚乙烯的标准合约

| 交易品种 | 聚乙烯（LPE） |
| --- | --- |
| 交易单位 | 1 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 1 元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 中间仓申报时间（北京时间） | 每交易日 16:15~16:30 |
| 质量标准 | 标准品：符合渤海商品交易所规定质量标准的线型聚乙烯树脂<br>替代品：渤海商品交易所指定生产企业生产的指定牌号的线型聚乙烯 |
| 交割地点 | 交易所指定交割仓库 |
| 最小交割单位 | 5 吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.5‰ |
| 交割手续费 | 5 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.6‰/日 |
| 商品代码 | BPEMM |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

### 12.6.6 影响聚乙烯价格变动的因素

任何一种商品的价格归根结底还是由其供需关系决定。供大于求，则价格下跌；供不应求，则价格上涨。

**1．供求关系**

供给量构成：前期库存、当期生产量、当期进口量；这 3 个变量中的任何一个发生变动都反映了供给量发生了直接的变化，从而影响价格走向。例如，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



库存量升高，贸易商愿意出货，价格会走低；地区库存量不足，贸易商囤货，将推动价格走高。

需求量构成：国内消费量、出口量、期末商品存量，这些变量的变化也直接反映了需求量的变化，需求变动导致价格变动。

**2. 上游原材料的影响**

原油作为 PE 的初始原料，国际原油价格的变化，会直接影响 PE 的市场价格。据统计，PE 市场价格与原油价格不同步，呈等周期滞后，但从目前市场价格波动看，这种滞后效应越来越短。如果原油价格较高，PE 成本会保持高位；如果原油价格处于低位，则会大大降低 PE 的成本。

由于 PE 是按照“原油—石脑油—乙烯—PE”的路径进行生产的，石脑油和乙烯的产能、产量、贸易情况及亚洲地区价格等都会对 PE 的市场价格产生直接影响。一般来讲，价格是随着石脑油和乙烯价格涨跌而涨跌。

**3. 下游消费的影响**

PE 的市场价格同样也会随着下游需求的变化而波动，下游消费量增长而供应不足时将会使市场价格上升，下游消费减弱而上游供应充足时市场价格将下降。我国 74% 的 LLDPE 用于包装膜和农膜领域，这几个领域的需求都将会影响其价格。

**4. 宏观经济形势**

宏观经济主要是通过影响下游产业的需求，进而影响 PE 市场变化。宏观经济形势向好，则需求旺盛，PE 价格自然提高；反之，需求不旺，则 PE 厂商只能减产降价。

宏观经济运行统计数据表明，LLDPE 价格增长与 GDP 增长有一定的弹性比例关系，即当经济增长率达到 8%以上时，农业、建筑业、包装业、电子、汽车制造业等相关行业对 LLDPE 的需求较为强劲，因而对 LLDPE 市场支撑力较大，其价格也一般在较高位运行。

**5. 国家政策**

国家政策主要包括产业政策、进出口政策、贸易保护政策，都会对 PE 的生产和消费带来极大的影响。

**6. 相关产品和行业的影响**

整个炼油行业是一个系统工程，在提炼汽油、柴油等成品油的同时，也会得到乙烯等化工原材料，所以，如果由于世界经济不景气，导致对成品油需求的减少，同时也会降低乙烯的产量，从而影响聚乙烯的供应。未来，天燃气液体在乙烯生产中所占比重逐年上升，随着比重的加大，未来其对乙烯价格及 PE 价格的影响将相应加大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 12.6.7 聚乙烯实战交易案例

（1）首先进行基本面分析，分析一下当前聚乙烯的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BPEMM 并按 Enter 键，就可以看到聚乙烯茂（BPEMM）的日 K 线图，如图 12.19 所示。

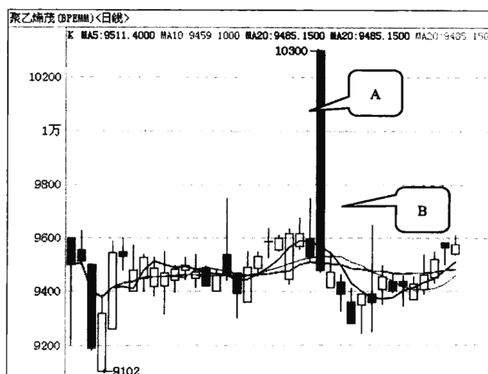



图 12.19　聚乙烯茂（BPEMM）的日 K 线图

（3）在 A 处，价格高开低走，收了一根大阴线，并且跌破了所有均线，这表明上方抛压很重，或主力在拉高出货，所以其后操作要以逢高做空为主，并且可以沿着 5 日均线做空。

（4）价格连续下跌 3 天后，第 4 天收了一根带有长下影线的阳线，这表明下跌动力已不足。

（5）第 5 天，价格又收了一根带有长上下影线的阴线，即 B 处，这表明价格很可能已见底，随后要采取逢低做多的策略。

## 12.7　聚丙烯实战案例

聚丙烯，英文名称是 Polypropylene，简称 PP，由丙烯聚合而制得的一种热塑性树脂。

### 12.7.1　聚丙烯概述

聚丙烯无毒、无味，密度小，强度、刚度、硬度、耐热性均优于低压聚乙烯，可在 100℃左右使用，具有良好的电性能和高频绝缘性，不受湿度影响，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





但低温时变脆、不耐磨、易老化，常见的酸、碱有机溶剂对它几乎不起作用。聚丙烯可以制成各种工业部件、电器用品、建筑材料和日用品。

聚丙烯按分子中甲基的空间位置不同，分为等规、间规和无规三类。

按单体种类分为均聚聚丙烯和共聚聚丙烯，均聚聚丙烯是指在聚丙烯主链上只有一种链节；而共聚聚丙烯在主链上除丙烯链节外还分布着其他单体反应后形成的链节，共聚聚丙烯在很大程度上可以改变聚丙烯的性能。

## 12.7.2 聚丙烯的用途

PP 的成型方法很多，如注塑、挤塑、吹塑、真空热成型、涂覆、旋转成型、熔接、机加工、电镀和发泡等，并可在金属表面喷涂。

PP 薄膜透明而有光泽，对水蒸气和空气的渗透性小，它分为吹塑薄膜、流延薄膜、双向拉伸薄膜等。

注塑制品可用做汽车、机械、仪表、无线电、纺织、国防等工程配件，以及日用品、周转箱、医疗卫生器材、建筑材料。

挤塑制品有管材、型材、单丝、渔用绳索、打包带、捆扎绳、编织袋、纤维、复合涂层、片材、板材等。

吹塑中空成型制品有各种小型容器等；旋转成型可制造各种大型化工贮槽、容器、罐等。

其他制品有钙塑板、层压板、合成纸、高发泡结构泡沫体等。

## 12.7.3 世界聚丙烯市场概述

聚丙烯（PP）因具有良好的耐热性、耐腐蚀性、电绝缘性和密度低等特点，加之原料价格低廉，来源丰富，使其成为近年来世界通用树脂产品中增长最快的品种，使用量仅次于聚乙烯和聚氯乙烯。

### 1. 生产情况

近年全球聚丙烯（PP）工业持续强劲增长，预计 2014 年全球聚丙烯产能将达到约 7 046 万吨，未来全球聚丙烯生产最大的变化产生在中东市场，中东聚丙烯生产商竞争优势在于原料成本优势。

目前，中东也开始积极地建设聚丙烯大型设备，包括催化裂化及丙烷脱氢设备，预估 2012 年沙阿拉伯将有 11 家聚丙烯生产厂商，全球净出口厂商将转向沙特阿拉伯，美国和韩国将失去原有的领先地位。

目前，世界聚丙烯产能越来越集中在少数几家跨国大公司手中，2009 年全球聚丙烯产能约为 5 556 万吨，产能前十位的公司的总产能为 2 939.1 万吨，占全球总产能的 52.93% ，排名第一的利安德巴赛尔公司产能达到 705.2 万吨，中国石化和中国石油产能分别为 397.7 万吨和 224.3 万吨，全球排名分别为第 2 位和第 7 位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



2. 消费情况

中国和印度正在成为全球聚丙烯消费增长的主要动力，除中国外，亚洲另一人口大国印度的聚丙烯消费正在快速增长，近年来印度经济出现快速增长的势头，人们的可支配收入快速增长，这极大地刺激了消费的增长。

印度是亚洲最大的汽车、各类器具和包装食品市场之一，此外印度正在大力改善基础设施，这一切都刺激了聚丙烯消费的强劲增长。

### 12.7.4 中国聚丙烯市场概述

2000～2010 年间，我国聚丙烯产量逐年增加，从 324 万吨提高到 916.7 万吨，年均增率为 10.95%，即使在 2008 年金融危机时产量也增长了 34 万吨，2010 年产量则同比增长 11.7%。

2006～2010 年，中国大陆聚丙烯的生产能力共增加 599.6 万吨，中国石化新增产能多数分布在珠三角、长三角和环渤海地区，而中国石油新增产能均建设在东北和西北地方。

2010 年，我国生产聚丙烯树脂的生产企业产能最大的是中石油独山子石化公司，生产能力为 65 万吨/年，占全国总产能的 6%，其次是中石化镇海炼化公司和中石化茂名石油化工公司，二者产能分别为 50 万吨/年和 47 万吨/年，分别占全国总产能的 4.6%和 4.4%。

虽然近几年中国大陆聚丙烯产业迅速发展，但产量仍不能满足实际需求，每年仍需大量进口，2000～2007 年进口量由 163 万吨增长到 303 万吨，年均增长率为 9.3%，而 2007～2010 年增幅为 168 万吨，年均增长率为 15.8%，进口量增速明显提高。

2009 年中国大陆聚丙烯进口主要来自于韩国、美国、沙特阿拉伯及日本等，其中来自韩国的进口量占其进口总量的 26.8%

### 12.7.5 聚丙烯的标准合约

聚丙烯的标准合约如表 12.7 所示。

表 12.7 聚丙烯的标准合约

| 交易品种 | 聚丙烯树脂（PP） |
|---|---|
| 交易单位 | 1 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 1 元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





续表

| 交易品种 | 聚丙烯树脂（PP） |
|---|---|
| 中间仓申报时间（北京时间） | 每交易日 16:15~16:30 |
| 质量标准 | 标准品：通过裂解方式生产的符合渤海商品交易所规定质量标准的聚丙烯树脂<br>替代品：渤海商品交易所指定生产企业生产的指定牌号的聚丙烯 |
| 交割地点 | 交易所指定交割仓库 |
| 最小交割单位 | 5 吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.5‰ |
| 交割手续费 | 5 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.6‰/日 |
| 商品代码 | BPPMM |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

## 12.7.6 影响聚丙烯价格变动的因素

任何一种商品的价格归根结底还是由其供需关系决定的。供大于求，则价格下跌，供不应求，则价格上涨。

**1. 供求关系**

供给量构成：前期库存、当期生产量、当期进口量；这三个变量中的任何一个发生变动都表示供给量发生了直接的变化，从而影响价格走向。例如库存量升高，贸易商愿意出货，价格会走低；地区库存量不足，贸易商囤货，将推动价格走高。

需求量构成：国内消费量、出口量、期末商品存量，这些变量的变化也直接反映了需求量的变化，需求变动导致价格变动。

**2. 上游原材料的影响**

第一，原油的影响：原油作为聚丙烯的初始原料，国际原油价格的变化，会直接影响聚丙烯的市场价格。

据统计，聚丙烯市场价格与原油价格不同步，呈等周期滞后，但从目前市场价格波动看，这种滞后效应越来越短。如果原油价格较高，聚丙烯成本会保持高位；如果原油价格处于低位，会大大降低聚丙烯的成本。

第二，石脑油、丙烯供求影响：由于聚丙烯是按照“原油—石脑油—丙烯—聚丙烯”的路径进行生产的，石脑油和丙烯的产能、产量、贸易情况及亚洲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地区价格等都会对聚丙烯的市场价格产生直接影响。一般来讲，价格是随着石脑油和丙烯价格涨跌而涨跌的。

第三，煤炭价格的影响：采用煤为初始原料的生产工艺，还需要考虑煤炭价格的影响，煤与原油成本之间的关系。

**3. 下游消费的影响**

聚丙烯的市场价格同样也会随着下游需求的变化而波动，下游消费量增长而供应不足时市场价格会上升，下游消费减弱而上游供应充足时市场价格将下降。

聚丙烯广泛应用在包装、纤维、纺织品、卫生保健用品、日用消费品等领域，这些领域内的需求变化都会影响聚丙烯的价格。

**4. 宏观经济形势**

宏观经济主要是通过影响下游产业的需求，进而影响聚丙烯市场变化，宏观经济形势向好，则需求旺盛，聚丙烯价格自然提高；反之，需求不旺，则聚丙烯厂商只能减产降价。

**5. 国家政策**

国家政策主要包括产业政策、进出口政策、贸易保护政策，这些都会对聚丙烯的生产和消费带来极大的影响。

**6. 相关产品和行业的影响**

整个炼油行业是一个系统工程，在提炼汽油、柴油等成品油的同时，也会得到丙烯等化工原材料，所以，如果由于全球经济不景气，导致对成品油的需求减少，同时也会降低丙烯的产量，从而影响聚丙烯的供应。

### 12.7.7 聚丙烯实战交易案例

（1）首先进行基本面分析，分析当前聚丙烯的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BPPMM 按 Enter 键，就可以看到聚丙烯茂（BPPMM）的日 K 线图，如图 12.20 所示。

（3）在 A 处，价格连续上涨三天后，出现一根大阴线，并且跌破 5 日均线，这表明上涨已无力，后市很可能转为下跌行情，所以其后可以沿着 5 日均线去做空。

（4）随后价格不断震荡下跌，并且在没有站上 5 日均线之前都可以持有。

（5）在 B 处，价格站上了 5 日均线，空单先出局。反弹到 20 日均线附近再次下跌，即 C 处，所以 C 处是一个不错的空单介入点。

（6）随后价格继续下跌，并且在没有站上 5 日均线之前继续持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



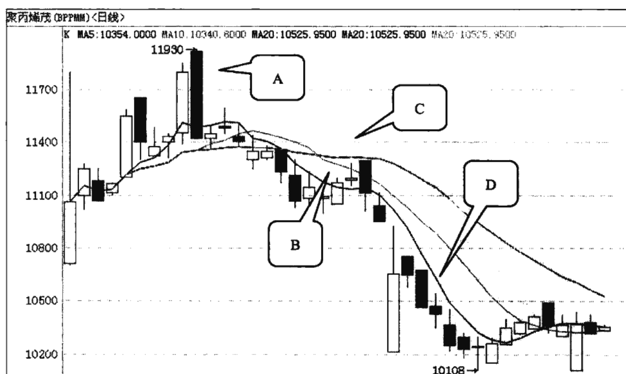



图 12.20 聚丙烯茂（BPPMM）的日 K 线图

（7）在 D 处，价格连续 5 天收阴线之后，第 6 天收一根十字星，这是见底的信号，随后价格又站上了 5 日均线，这时空单就要及时止盈出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 农产品现货交易品种实战案例

现已上市的农产品现货交易品种有 4 种，分别是白砂糖、绵白糖、棉花（华东）和棉花（新疆），本章将进行详细讲解。

本章主要内容：

- ✓ 白砂糖实战案例
- ✓ 绵白糖实战案例
- ✓ 棉花（华东）实战案例
- ✓ 棉花（新疆）实战案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：938218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 13.1 白砂糖和绵白糖实战案例

白糖主要分为白砂糖和绵白糖两种。白砂糖和绵白糖只是结晶体大小不同，白砂糖的结晶颗粒大，含水分很少，而绵白糖的结晶颗粒小，含水分较多。

## 13.1.1 白糖概述

白糖是用甘蔗或甜菜等糖料植物加工而成的一种调味品，其主要成分是蔗糖。白糖是天然甜味剂，是人们日常生活的必需品，同时也是饮料、糖果、糕点等含糖食品和饮料行业以及制药工业中不可或缺的原料。

食糖作为一种甜味食料，是人体所必需的三大养分（糖、蛋白质、脂肪）之一，食用后能供给人体较高的热量。

甘蔗生长在地球上的热带和亚热带湿润地区，种植国家主要分布在南美、加勒比海、大洋洲、非洲的大多数发展中国家和少数发达地区。广东、广西、福建、海南、我国台湾等省和东北地区是我国主要产糖区。另外，欧盟地区和俄罗斯主要种植甜菜用于生产白糖，我国的内蒙古、新疆和黑龙江也种植甜菜用于生产白糖。

## 13.1.2 白糖的分类

因为甘蔗的茎秆和甜菜的块根都含有 12% ～18% 的蔗糖而被用做制糖的主要原料，所以白糖的制作方法按照原料来分，可以分为甘蔗糖和甜菜糖。甘蔗糖和甜菜糖在品质上没有什么差别，国家标准对两者同样适用。从全球看，利用甘蔗生产食糖的数量远大于甜菜，两者的比例大致为 7:3。同时，白糖按照糖汁澄清工艺不同又可分为硫化糖与碳化糖两类。我国是世界上用甘蔗制糖最早的国家之一，已有 2000 多年的历史，而用甜菜制糖的历史只有几十年。

## 13.1.3 白糖供给与需求

我国 18 个省区产糖，沿边境地区分布，南方是甘蔗糖，北方为甜菜糖。甘蔗糖占全国白糖产量的 80%以上，近三年达到 90%以上，2003/2004 榨季，全国食糖总产量 1002 万吨，甘蔗糖产量 944 万吨，占 94.1%，甜菜糖产量 59 万吨，占 5.9%；2004/2005 榨季全国食糖总产量 917.4 万吨，其中甘蔗糖产量 857.10 万吨，占 93.4%，甜菜糖产量 60.3 万吨，占 6.6%。

按照中国人的饮食习惯，食糖仅仅是调味品，很难达到西方国家食糖消费的水平。我国是世界第四大食糖消费国，多年来我国食糖年消费约 800 万吨，约占世界食糖消费量的 6.2%。

另外，我国人均食糖量年消费（包括各种加工食品用糖）约 8.4 千克，是世界

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net


人均食糖消费最少的国家之一，远远低于全世界人均食糖年消费 23.65 千克的水平，也低于同期台湾人均食糖年消费 23.9 千克、香港人均食糖年消费 31.0 千克的水平，为世界人均年消费食糖量的三分之一，属于世界食糖消费“低下水平”的行列。西方一些发达国家一般人均食糖年消费为 35～40 千克，高的达到 50～70 千克。

我国食糖消费与人民生活水平有密切的关系，我国食糖主要消费区分布在华东、京津、华中、华南和东北地区，其中华东和京津地区的消费量最大。

随着我国人民生活水平的迅速提高，我国的食糖消费市场还有着极大的拓展空间。由于糖的需求对价格的忍耐力较大，食糖价格常常对大量上升的消费量影响并不大。

### 13.1.4 白糖的标准合约

白砂糖的标准合约如表 13.1 所示。

表 13.1 白砂糖的标准合约

| 交易品种 | 白砂糖 |
| --- | --- |
| 交易单位 | 50 公斤/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/公斤 |
| 最小变价单位 | 0.01 元/公斤 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 质量标准 | 标准品：色值（IU）≤90，其他指标符合国标 GB317—2006 规定的一级白砂糖<br>替代品：符合国标 GB317—2006 规定的一级白砂糖 |
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最小交割单位 | 50 公斤 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.2‰ |
| 交割手续费 | 5 元/吨（不足一吨按一吨计算） |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.6‰/日 |
| 商品代码 | BWGS |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

绵白糖的标准合约如表 13.2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/Q：958218088 期货开户和书籍下载请进：http://www.7help.net



表 13.2 绵白糖的标准合约

| 交易品种 | 绵白糖 |
|---|---|
| 交易单位 | 50 公斤/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/公斤 |
| 最小变价单位 | 0.01 元/公斤 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 质量标准 | 符合国标 GB1445—2000 规定的优级绵白糖 |
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最小交割单位 | 50 公斤 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.2‰ |
| 交割手续费 | 5 元/吨（不足一吨按一吨计算） |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.6‰/日 |
| 商品代码 | BWSS |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

### 13.1.5 影响白糖价格变动因素：供求关系

影响白糖价格变动的因素有供求关系、气候与天气、季节性、政策因素、替代品、节假日等。

一般来说，对于供给而言，商品供给的增加会引起价格下降，供给的减少会引起价格上扬；对于需求而言，商品需求的增加将导致价格上涨，需求的减少会导致价格下跌。白糖的供求也遵循同样的规律。

#### 1. 白糖的供给

世界食糖产量 1.21 亿～1.40 亿吨，产量超过 1 000 万吨的国家和地区包括巴西、印度、欧盟、中国等国家及地区，其中巴西产量超过 2 000 万吨。巴西、欧盟、泰国是世界食糖主要出口国家及地区，其产量和供应量对国际市场的影响较大。

特别是巴西，作为世界食糖市场最具影响力和竞争力的产糖国，其每年的糖产量、货币汇率及其政府的糖业政策直接影响到国际食糖市场价格的变化走向。中国是世界上重要的产糖国之一，近年来食糖产量维持在 1 000 万吨左右。

#### 2. 白糖的需求

世界食糖消费量约 1.24 亿吨，消费量较大的国家和地区包括印度、欧盟、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


中国、巴西等。从近几年消费情况来看，印度食糖年消费量约为 1 900 万吨，欧盟消费量约为 1 500 万吨，中国消费量约为 1 100 万吨，巴西年消费量约为 950 万吨。

### 3. 白糖进出口

食糖进出口对市场的影响很大。食糖进口会增加国内供给数量，食糖出口会导致需求总量增加。对食糖市场而言，要重点关注世界主要出口国和主要进口国的有关情况。

世界食糖贸易量每年约为 3 700 万吨，以原糖为主。主要出口国及地区为巴西、欧盟、泰国、澳大利亚、古巴等。主要进口国及地区为俄罗斯、美国、印尼、欧盟、日本等。

主要进口国的消费量和进口量相对比较稳定，而主要出口国的生产量和出口量变化较大，出口国出口量的变化对世界食糖市场的影响比进口国进口量的变化对世界食糖市场的影响大。

我国食糖处于供求基本平衡的状态，略有缺口，进口食糖以原糖为主。食糖进口仍然实行配额管理，2004～2006 年的年配额均为 194.5 万吨，所以在判断白糖价格走势时，要注意外盘糖的价格走势。

### 4. 白糖库存

在一定时期内，一种商品库存水平的高低直接反映了该商品供需情况的变化，是商品供求格局的内在反映。因此，了解食糖库存变化有助于了解食糖价格的运行趋势。一般，在库存水平提高时，供给宽松；在库存水平降低时，供给紧张。结转库存水平和白糖价格常常呈现负相关关系。

就我国来讲，国家收储、工业临时收储以及糖商的周转库存在全国范围内形成一个能影响市场糖价的库存。在糖价过高（过低）时，国家通过抛售（收储）国储糖来调节市场糖价。预估当年及下一年的库存和国家对食糖的收储与抛售对于正确估测食糖价格具有重要意义。

## 13.1.6 影响白糖价格变动因素：气候与天气

食糖作为农副产品，无论现货价格还是期货价格都会受到气候与天气因素的影响。甘蔗在生长期具有喜高温、光照强、需水量大、吸肥多等特点，因此，对构成气候资源的热、光、水等条件有着特殊的依赖性。

干旱、洪涝、大风、冰雹、低温霜冻等天气对生长期中的甘蔗具有灾害性的影响，而且这种影响一旦形成便是长期的。

例如，1999 年底在我国甘蔗主产区发生的霜冻，不仅导致 1999~2000 年制糖期白糖减产 200 多万吨，还因霜冻使宿根蔗的发芽率降低，2000~2001 年制糖期的食糖再次减产，致使供求关系发生变化，糖价从 1 900 元/吨跃居 4 000 元/吨左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/Q：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



除关注我国的气候和天气外，也应关注食糖主要出口国的气候和天气变化。比如巴西受海洋气候影响，全球气候异常对巴西的影响较大，而甘蔗产量与气候变化息息相关，例如 2000 年巴西旱灾，其食糖产量也减少约 200 万吨。

### 13.1.7 影响白糖价格变动因素：季节性

食糖是季产年销的大宗商品，在销售上就有其固有的、内在的规律。在我国，每年的 10 月至次年的 4 月为甘蔗集中压榨时间，由于白糖集中上市，造成短期内白糖供给十分充足；随着时间的推移和持续不断的消费，白糖库存量也越来越少。而价格也往往随之变化，具有季节性特征。

### 13.1.8 影响白糖价格变动因素：替代品

甜味剂是食糖的主要替代品，它的使用减少了食糖的正常市场份额，对糖的供给、价格有一定的影响。甜味剂主要包括以下几种：

一是淀粉糖，2004 年我国预计生产 430 万吨，同比增加 22.8%。

二是糖精，其甜味是白砂糖的 500 倍，我国实行指令性计划管理，共有 5 家生产企业，2004 年我国生产糖精 24718 吨。

三是甜蜜素，2004 年我国生产 5.5 万吨。

### 13.1.9 影响白糖价格变动因素：节假日

在一年中，春节和中秋节是我国白砂糖消耗最大的节假日。两个节假日的前一个月由于食品行业的大量用糖，使糖的消费进入高峰期，这个时期的糖价往往比较高。

两个节日之后的一段时期，由于白砂糖消费量的降低，糖价也会回落。八、九月份是用糖高峰期，月饼、北方的蜜饯、饮料、饼干都会用到大量的糖，从而刺激食糖消费。

### 13.1.10 影响白糖价格变动因素：国际、国内政治经济形势

世界经济景气与否是决定商品期货价格的重要因素之一。当经济景气时，生产扩张，贸易活跃，从而引起商品需求的增加，推动期货价格上涨；反之就会导致期货价格下降。

国内经济形势的变化，特别是国民经济主要景气指标的变化，将直接影响农产品期货价格的变化。当国内消费指数偏高时，投资者要考虑未来走势；当国家宏观经济宽松时，社会发展稳定，资金供应量较为宽松，不仅经济发展速度加快，而且投入期货市场的资金也增多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 13.1.11 白砂糖实战交易案例

在进行白砂糖现货实战交易中，首先要关注白糖期货的走势，因为白糖期货是对未来的预期。

当白糖期货价格处于明显的下降趋势时，如果白砂糖现货出现了做空信号，就要敢于做空；如果白砂糖现货出现做多信号，就要敢于做多，必须是短线思维，并且有不好信号就要及时出局，因为期货与现货走势不一致，就不会有大行情。

打开博易大师软件，输入 SR1209 并按 Enter 键，就可以看到白糖期货主力合约的日 K 线图，如图 13.1 所示。



**提醒**：SR 是白糖的缩写代码，1209 指的是到 2012 年 9 月到期的白糖合约。

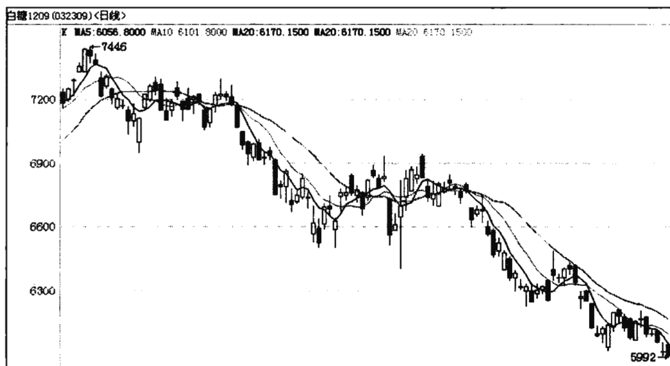



图 13.1 白糖期货主力合约的日K线图

下面通过具体实例来讲解白砂糖现货实战交易。

（1）首先进行基本面分析，分析当前白砂糖现货的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BWGS 并按 Enter 键，就可以看到白砂糖现货的日 K 线图，如图 13.2 所示。

（3）白砂糖上市之后开始震荡，在 A 处，价格突破前期震荡平台的高点，这样前期的震荡平台就形成了双底形态，所以在 A 处要敢于做多。

（4）随后价格沿着 5 日均线上涨，多单可以持有，并且回调到 5 日均线附近就可以再加仓做多，即 B 处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



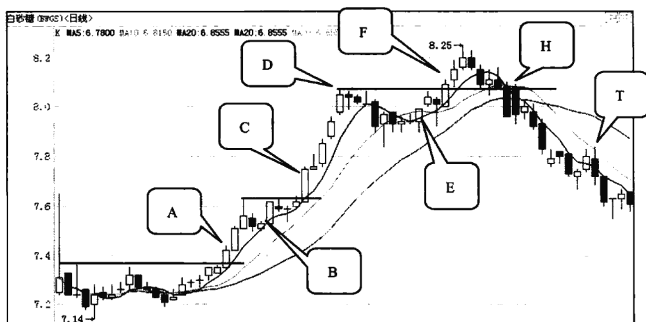



图 13.2 白砂糖（BWGS）的日K线图

（5）在 C 处，价格经过几天震荡后，再次向上突破，所以 C 处是短线多单的最佳入场点。

（6）价格又连续上涨了 6 天，接着出现一根阴十字星，这表明价格有调整的要求，所以短线多单要减仓，中线多单仍可以持有，只要不跌破 20 日均线都可以持有。

（7）随后价格开始调整，调整幅度不大，并且 20 日均线继续上升。在 E 处，价格重新站上了 5 日均线，所以可以逢低继续加仓做多。

（8）在 F 处，价格突破了前期高点，所以 F 处也是一个不错的短线入场点。价格连续上涨三天后，没有继续上涨，而是跌破了 5 日均线，但仍在前期高点上方，仍不能看空。

（9）在 H 处，价格跌破前期高点，并且跌破了 10 日和 20 日均线，所以短线和中线多单要及时出局，随后改变思维，采取逢高做空的策略。因为前面的向上突破是诱多，诱多的反面就是主力要开始做空。

（10）随后只要价格不站上 10 日均线，都要看空做空，每次反弹到 10 日均线附近，即 T 处，都是不错的做空点。

### 13.1.12 绵白糖实战交易案例

下面通过具体实例来讲解绵白糖现货实战交易。

（1）首先进行基本面分析和白糖期货行情分析，分析当前绵白糖现货的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BWSS 并按 Enter 键，就可以看到绵白糖现货的日 K 线图，如图 13.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net



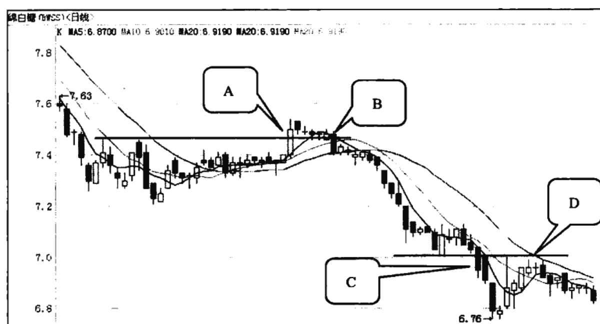



图 13.3 绵白糖（BWSS）的日K线图

（3）在 A 处，一根大阳线突破了前期整理平台的高点，但随后几天，价格没有继续上涨，这表明上涨无力，也表明 A 处的大阳线是在诱多。

（4）在 B 处，一根大阴线跌破前期整理平台的高点，这表明前期的大阳线就是诱多，诱多的反面就是主力想做空。所以随后应采取逢高做空的策略，并且可以沿着 5 日和 10 日均线看空做空。

（5）经过一波下跌之后，开始震荡盘整，但没有站上 10 日均线，所以仍可以沿着 10 日均线做空。在 C 处，价格又跌破了整理平台的低点，短线空单果断进场，但一旦有不好信号就要及时出局，必须是短线单子。

（6）这样前期整理平台的低点由支撑变为压力，所以每次反弹到该压力位都可以再做空，即 D 处。

## 13.2 棉花实战案例

20 世纪 80 年代以来，美国、中国和前苏联主宰世界棉花生产的格局没有改变，但位序发生了变化，中国已成为头号棉花生产大国，而世界棉花消费量近年保持在 2 200 万吨左右。

棉花消费集中在中国、印度、欧盟与土耳其、美国、巴基斯坦等少数国家和地区。我国棉花消费量居世界第一位，占世界总量的 30%左右，而且有增长的趋势。

目前，国际上最大的棉花期货交易中心是纽约期货交易所，它也是国际权威的棉花定价中心。2004 年 6 月 1 日，我国郑州商品交易所推出棉花期货交易。

### 13.2.1 棉花品种概况

棉花原产于热带、亚热带地区，是一种一年生、短日照作物，后来生长范

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



围有所扩大。棉花春季（或初夏）时播种，当年现蕾、开花、结实，完成生育周期，到冬季严寒来临时生命终止。相对于其他农产品而言，棉花生长期较长，受自然因素的影响较大。棉花的用途十分广泛，其纤维除了用于纺织工业原料外，还是化学、国防、造纸、医药等工业的重要原料，是人类生活的必需品。

**1. 棉花的类型**

棉花有 4 类，分别是亚洲棉、非洲棉、陆地棉（又叫细绒棉）、海岛棉（又叫长绒棉），我国不是棉花原产地，棉种是由国外引进的。我国植棉大约有 2000 年的历史。但到 20 世纪 50 年代末，陆地棉成为我国的主要品种。其次是长绒棉，长绒棉纤维较长，在我国新疆地区有一定产量。



**提醒：** 根据棉花物理形态的不同，分为籽棉和皮棉。棉农从棉棵上摘下的棉花叫籽棉，籽棉经过去籽加工后的棉花叫皮棉，通常所说的棉花产量，一般指的是皮棉产量。

**2. 棉花的分级**

棉花分级是为了在棉花收购、加工、存储、销售环节中确定棉花质量，是衡量棉花使用价值和市场价格必不可少的手段，能够充分合理地利用资源，满足生产和消费的需要。棉花等级由两部分组成：一是品级分级，二是长度分级。

- 品级分级。一般来说，棉花品级分级是对照实物标准（标样）进行的，这是分级的基础，同时辅助于其他一些措施，如用手扯、手感来体验棉花的成熟度和强度，看色泽特征和轧工质量，依据上述各项指标的综合情况为棉花定级，国标规定，三级为品级标准级。
- 长度分级。长度分级采用手扯尺量法进行，手扯纤维得到棉花的主体长度（一束纤维中含量最多的一组纤维的长度），用专用标尺测量棉束，得出棉花纤维的长度。各长度值均为保证长度，也就是说，25 毫米表示棉花纤维长度为 25.0～25.9 毫米，26 毫米表示棉花纤维长度为 26.0～26.9 毫米，依此类推。同时国标还规定，28 毫米为长度标准级；五级棉花长度大于 27 毫米，按 27 毫米计；六、七级棉花长度均按 25 毫米计。

品级分级与长度分级组合，可将棉花分为 33 个等级，构成棉花的等级序列。例如，国标规定的标准品是 328，即表示品级为 3 级，长度为 28.0～28.9 毫米的棉花。

### 13.2.2 棉花供给与需求

棉花作为一种生活必需品，除了棉花生产国消费棉花外，其他不产棉花的国家也要消费棉花，其所需求的棉花必须从国际棉花市场去获取，甚至一些产棉国由于也是消费棉花的大国，因此需要从国际市场进口棉花，这就形成产棉国与非产棉国之间、产棉国之间的供求和调剂关系，形成世界进出口棉花市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


的选购和推销之间的棉花贸易。

### 1. 世界棉花进口国与出口国

总的来说，世界棉花的绝大部分贸易量集中在少数大国之间，出口棉花最多的5个国家和地区依次是美国、乌兹别克斯坦、西非、澳大利亚和希腊，合计出口量约占世界出口总量的65%，其中美国的出口量占世界出口总量的20%左右。

进口棉花较多的国家分别是中国、墨西哥、土耳其、巴西、朝鲜和俄罗斯等。新中国成立以来一直是棉花净进口国，但从1983年起中国开始出口棉花，1988年又恢复进口棉花。

1999年11月15日，中国和美国在北京签署了关于中国加入世界贸易组织的双边协议，中国承诺关税内进口配额为74.3万吨棉花，到2004年增加到89.4万吨。配额内的进口税为1%，超额部分的税率由2000年的76%减至2004年的40%。每年配额中有67%给予有权进行交易的非国有贸易公司。协议中还规定中国要取消棉花出口补贴，对国内棉花生产流通中的补贴也要逐步取消。

### 2. 我国棉花产区分布

我国适宜种植棉花的区域广泛，棉区范围大致在北纬18～46度，东经76～124度之间，即南起海南岛，北抵新疆的玛纳斯垦区，东起台湾省、长江三角洲沿海地带和辽河流域，西至新疆塔里木盆地西缘，全国除西藏、青海、内蒙古、黑龙江、吉林等少数省（自治区）外，都能种植棉花。我国主要的产棉大省有新疆、河南、山东、河北、湖北、安徽、江苏等。

我国是世界上最大的棉花生产和消费国，也是世界上有影响力的进口国，20世纪90年代初，我国棉纺工业发展较快，国内棉花供不应求，曾经大量进口棉花。1994年，我国采购棉花的举动曾经导致纽约棉花交易所棉花期货价格大幅上涨，如图13.4所示。




图13.4 美棉指数1993年10月21日至1995年2月16日的日K线图

1995年以后，棉花年产量比较稳定，受东南亚金融危机的影响，棉纺织

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



品出口量下降，国内纺织用棉减少，因此进口量下降。2000 年以来，纺织品出口形势好转，纺织用棉量增加，但由于国内棉花产量较大，库存较多，因此进口量并未大幅增加。



**提醒：** 中国的棉花进口量中，大多为美国陆地棉居多，所以棉花价格受美棉价格影响显著，在分析棉花价格时，要先分析美棉指数的趋势。

## 13.2.3 棉花的标准合约

棉花（华东）的标准合约如表 13.3 所示。

**表 13.3 棉花（华东）的标准合约**

| 交易品种 | 棉花（华东） |
|---|---|
| 交易单位 | 1 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 5 元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 中间仓申报时间（北京时间） | 每交易日 16:15~16:30 |
| 质量标准 | 标准品：符合国标 GB1103—2007 规定的 328B 级新疆生产手工采摘的锯齿细绒白棉<br>替代品：符合国标 GB1103—2007 规定的主体品级和按累计方式产生的结算品级为四级及以上，长度级为 27 毫米及以上的国产或交易所规定的进口锯齿细绒白棉 |
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最小交割单位 | 22 吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.5‰ |
| 交割手续费 | 20 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.8‰/日 |
| 商品代码 | BCEC |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

棉花（新疆）的标准合约如表 13.4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 13.4 棉花（新疆）的标准合约

| 交易品种 | 棉花（华东） |
|---|---|
| 交易单位 | 1 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 5 元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 中间仓申报时间（北京时间） | 每交易日 16:15~16:30 |
| 质量标准 | 标准品：符合国标 GB1103—2007 规定的 328B 级新疆生产手工采摘的锯齿细绒白棉<br>替代品：符合国标 GB1103—2007 规定的主体品级和按累计方式产生的结算品级为四级及以上，长度级为 27 毫米及以上的国产或交易所规定的进口锯齿细绒白棉 |
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最小交割单位 | 22 吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.5‰ |
| 交割手续费 | 20 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.8‰/日 |
| 商品代码 | BCXJ |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

## 13.2.4 影响棉花价格变动的因素

影响棉花价格因素很多，即要关注国内经济波动周期、利率和汇率变动、自然因素等，还要关注国际形势和进口政策，因为当前我国是主要的棉花进口国。

虽然影响棉花价格变动的因素很多，但期民最需要关注的变化因素是棉花的供给与需求。

棉花供给具体关注内容如下：

（1）前期库存量：是构成总供给量的重要部分，前期库存量的多少能体现前期供应量的紧张程度，供应短缺则价格上涨，供应充裕则价格下降。

（2）当期生产量：在充分研究棉花的播种面积、气候状况和生长条件、生产成本以及国家的农业政策等因素的变动情况后，对当期产量会有一个较合理的预测。

（3）进口量：实际进口量往往会因政治或经济的原因而发生变化。因此，应尽可能地及时了解和掌握国际形势、价格水平、进口政策和进口量的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



棉花需求具体关注内容如下：

（1）国内消费量：并不是一个固定不变的常数，受多种因素的影响而变化。主要有：消费者购买力的变化，人口增长及结构的变化，政府收入与就业政策等。

（2）期末结存量：这是分析棉花价格变化趋势最重要的数据之一。如果当年年底存货增加，则表示当年供应量大于需求量，价格就可能会下跌；反之，则上升。

### 13.2.5 棉花（华东）实战交易案例

在进行棉花现货实战交易中，首先要关注美元指数的变化，因为我国是棉花主要进口国，并且主要从美国进口，其次国际上的大宗商品都是以美元来计价的。一般情况下，美元上涨，棉花价格下跌，即美元与大宗商品的价格是反向作用。

另外，还要关注棉花期货的走势，因为棉花期货是对未来的预期。当棉花期货价格处于明显的下降趋势时，如果棉花现货出现了做空信号，就要敢于做空；如果棉花现货出现做多信号，就要敢于做多，必须是短线思维，并且有不好的信号就要及时出局，因为期货与现货走势不一致，就不会有大行情。

打开博易大师软件，输入 CF1205 并按 Enter 键，就可以看到棉花期货主力合约的日 K 线图，如图 13.5 所示。



**提醒：** CF 是棉花的缩写代码，1205 指的是到 2012 年 5 月到期的棉花合约。

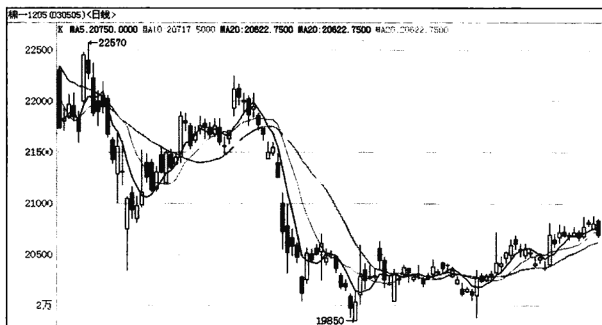



图 13.5 棉花期货主力合约的日K线图

下面通过具体实例来讲解棉花（华东）现货实战交易。

（1）首先进行基本面分析，分析当前棉花现货的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BCEC 并按 Enter 键，就可以看到棉花（华东）现货的日 K 线图，如图 13.6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

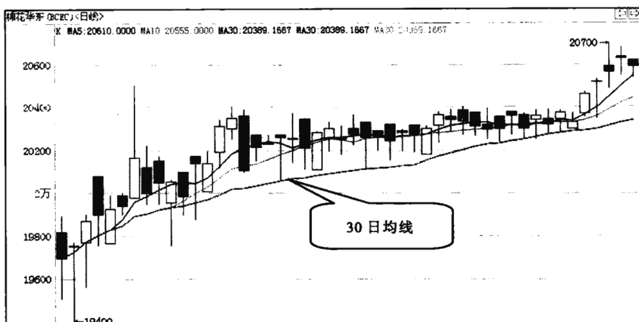




图 13.6 棉花（华东）（BCEC）的日K线图

（3）棉花（华东）上市之后，一直是震荡上行，即沿着 30 日均线上涨。所以只要价格不跌破 30 日均线就要采取逢低做多的策略。

## 13.2.6 棉花（新疆）实战交易案例

下面通过具体实例来讲解棉花（新疆）现货实战交易。

（1）首先进行基本面分析，分析当前棉花现货的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BCXJ 并按 Enter 键，就可以看到棉花（新疆）现货的日 K 线图，如图 13.7 所示。

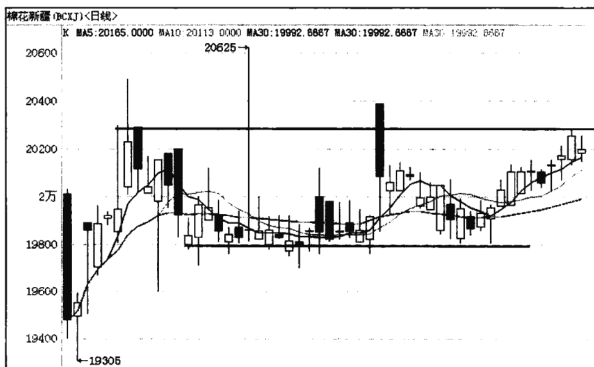



图 13.7 棉花（新疆）（BCXJ）的日K线图

（3）棉花（新疆）上市之后，一直在 19800 到 20300 之间震荡。所以当价格上涨到 20300 附近时，多单要注意出局，同时可以轻仓做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.qihelp.net

（4）只要价格不突破 20300，做多只保护震荡思维；只要突破了 20300 就可以按趋势行情来做。

（5）只要价格不跌破 19800，做空只保护震荡思维；只要跌破了 19800 就可以按趋势行情来做。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 金属现货交易品种实战案例

现已上市的农产品现货交易品种有5种，分别是螺纹钢西部、螺纹钢重庆、热轧卷板、热轧卷板中原和电解镍，本章将进行详细讲解。

本章主要内容：

✓ 螺纹钢西部实战案例
✓ 螺纹钢重庆实战案例
✓ 热轧卷板实战案例
✓ 热轧卷板中原实战案例
✓ 电解镍实战案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 14.1　螺纹钢实战案例

螺纹钢现货交易包括两种，分别是螺纹钢西部和螺纹钢重庆两种，下面进行详细讲解。

## 14.1.1　螺纹钢概述

螺纹钢是热轧带肋钢筋的俗称，通常带有两道纵肋和沿长度方向均匀分布的横肋。横肋的外形为螺旋形、人字形、月牙形 3 种，用公称直径的毫米数表示。螺纹钢主要用于钢筋混凝土建筑构件的骨架，在使用中要求有一定的机械强度、弯曲变形性能及工艺焊接性能。

生产螺纹钢的原料钢坯为经镇静熔炼处理的碳素结构钢或低合金结构钢。螺纹钢如图 14.1 所示。



图 14.1　螺纹钢

螺纹钢常用的分类方法有两种：

一是以几何形状分类，根据横肋的截面形状及肋的间距不同进行分类或分型，例如英国标准（BS4449）中，将螺纹钢分为 I 型、II 型。这种分类方式主要是反映螺纹钢的握紧性能。

二是以性能分类（级），例如我国现行标准（GB14992—2007）中，按强度级别（屈服点/抗拉强度）将螺纹钢分为 3 个等级；日本工业标准（JISG3112）中，按综合性能将螺纹钢分为 5 个种类；英国标准（BS4461）中，也规定了螺纹钢性能试验的若干等级。

此外，还可以按用途对螺纹钢进行分类，如分为钢筋混凝土用普通钢筋及钢筋混凝土用热处理钢筋等。

## 14.1.2　螺纹钢的用途

螺纹钢广泛用于房屋、桥梁、道路等土建工程建设。大到高速公路、铁路、桥梁、涵洞、隧道、防洪、水坝等公用设施，小到房屋建筑的基础、梁、柱、墙、板，螺纹钢都是不可或缺的结构材料。随着我国城镇化程度的不断深入，基础设施建设、房地产的蓬勃发展对螺纹钢的需求强烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 14.1.3 螺纹钢的产量及分布

2009 年后半年随着房价的飙升，房地产市场建设规模大幅增长，这使得对螺纹钢的需求大大增加。2009 年生产螺纹钢近 1.22 亿吨，较 2008 年增加 2400 多万吨，增幅 25%。

华东、华北地区螺纹钢产量占据全国半壁江山，2009 年华东、华北地区产量分别为 4184 万吨、2596 万吨；华中地区产量也较大，2009 年共生产 1807 万吨；其他地区，西南 1273 万吨，西北 874 万吨，华南 866 万吨，东北 711 万吨，如图 14.2 所示。

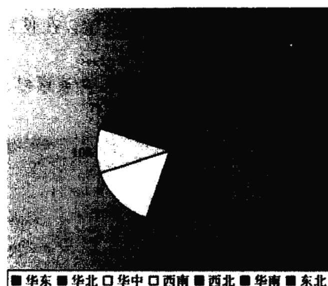



图 14.2 2009 年螺纹钢分地区产量

### 14.1.4 全国主要钢厂产能及行业特点

螺纹钢的生产非常分散。2009 年，螺纹钢产能前 3 位为沙钢、萍乡钢铁和宣钢，年产能分别为 450 万、400 万、290 万吨，合计 1140 万吨。

由于螺纹钢行业进入门槛、产品附加值相对较低，螺纹钢生产以地方企业和民营企业为主，像宝钢集团这样的超大型钢铁集团年产能只有 100 万吨，全国排名 20 多位。鞍钢产能只有 10 万吨，相对于 2009 年 1.22 亿吨的消费量来说，基本可以忽略不计。

另外，由于螺纹钢运输半径较短，导致螺纹钢生产、消费具有鲜明的地域特色。钢厂生产主要以当地消化为主。

### 14.1.5 螺纹钢的产消及进出口情况

由于我国正处于城镇化快速发展的阶段，对建筑钢材需求很大。2005 年以后随着房地产行业的快速发展，螺纹钢消费量逐步增加。2000 年以前，以螺纹钢为主的小型材所占比重在 25%左右。2001 年以后，随着世界制造业向我国的转移，板材、管材、带材产销所占的比重逐步增加，这使得螺纹钢相对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比重缩小至 17%～18%之间。

进出口方面，螺纹钢进出口量都很小。2009 年螺纹钢出口不到 30 万吨，进口约 5.6 万吨，而 2009 年钢材总出口为 2457 万吨，相比而言可以说是微乎其微。

### 14.1.6 螺纹钢西部的生产消费情况

西部地区主要省市，如四川、重庆、贵州、云南、陕西等地对螺纹钢需求较大。2009 年 5 省市共生产螺纹钢 1754 万吨。由于灾后重建因素，近两年对螺纹钢的需求始终维持正增长的态势，生产不能满足需求，呈净流入状态。该地区主要钢厂有威刚、攀成钢、达钢、昆钢、重钢、冷钢等钢铁企业。

### 14.1.7 螺纹钢重庆的生产消费情况

重庆对螺纹钢需求较大，2009 年重庆市共生产螺纹钢 48 万吨。由于灾后重建因素，近两年对螺纹钢的需求始终维持正增长的态势，生产不能满足需求，呈净流入状态。

### 14.1.8 螺纹钢的标准合约

螺纹钢西部的标准合约如表 14.1 所示。

**表 14.1 螺纹钢西部的标准合约**

| 交易品种 | 螺纹钢（西部） |
|---|---|
| 交易单位 | 1 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 1 元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 中间仓申报时间（北京时间） | 每交易日 16:15~16:30 |
| 质量标准 | 标准品：符合国标 GB1499.2—2007《钢筋混凝土用钢 第 2 部分：热轧带肋钢筋》HRB400 或 HRBF400 牌号的 Φ16mm、Φ18mm、Φ20mm、Φ22mm、Φ25mm 螺纹钢<br>替代品：符合国标 GB1499.2—2007《钢筋混凝土用钢 第 2 部分：热轧带肋钢筋》HRB335 或 HRBF335 牌号的 Φ16mm、Φ18mm、Φ20mm、Φ22mm、Φ25mm 螺纹钢 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 交易品种 | 螺纹钢（西部） |
|---|---|
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最小交割单位 | 40 吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.2‰ |
| 交割手续费 | 5 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.8‰/日 |
| 商品代码 | BRBW |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

螺纹钢重庆的标准合约如表 14.2 所示。

**表 14.2　螺纹钢重庆的标准合约**

| 交易品种 | 螺纹钢（重庆） |
|---|---|
| 交易单位 | 1 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 1 元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 中间仓申报时间（北京时间） | 每交易日 16:15~16:30 |
| 质量标准 | 标准品：符合国标 GB1499.2—2007《钢筋混凝土用钢 第 2 部分：热轧带肋钢筋》HRB400 或 HRBF400 牌号的 Φ18mm、Φ20mm、Φ22mm、Φ25mm 螺纹钢<br>替代品：符合国标 GB1499.2—2007《钢筋混凝土用钢 第 2 部分：热轧带肋钢筋》HRB400 或 HRBF400 牌号的 Φ16mm，以及 HRB335 或 HRBF335 牌号的 Φ16mm、Φ18mm、Φ20mm、Φ22mm、Φ25mm 螺纹钢 |
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最小交割单位 | 40 吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.4‰ |
| 交割手续费 | 5 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.8‰/日 |
| 商品代码 | BRBCQ |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

### 14.1.9　影响螺纹钢价格变动的因素

影响螺纹钢价格变化的因素如图 14.3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



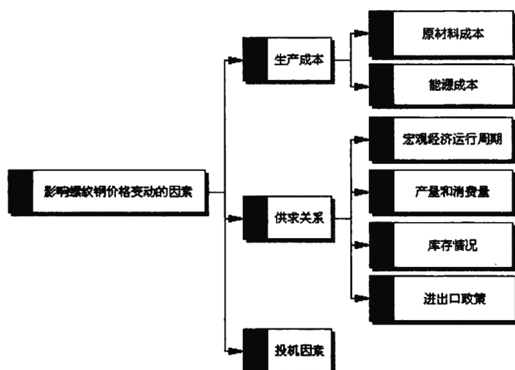



图 14.3 影响螺纹钢价格变动的因素

### 1. 生产成本

生产成本包括原材料成本和能源成本。

（1）原材料成本：铁矿石是钢铁生产最重要的原材料。不同的钢铁企业采购的进口矿、国产矿的价格、数量不同，且各自高炉的技术经济指标不同，因此各个钢铁企业的原材料成本相差较大。

（2）能源成本：焦炭是钢铁生产必须的还原剂、燃料和料柱骨架。同时，钢铁生产还会大量消耗炼焦煤、水、电、风、气、油等公用介质。不同的钢铁企业采购的这些公用介质的价格、数量不同，且各自技术经济指标不同，因此各个钢铁企业的能源和公用介质的成本相差较大。

受钢铁产能大幅增长、钢铁原燃料供应短缺的影响，从 2001 年开始，铁矿石、焦炭等钢铁原燃料价格大幅上涨。特别是 2004 年以来进口铁矿石长期合同价大幅上涨，这使得钢铁企业铁矿石采购成本大幅上升。

2007 年与 2002 年相比，国际铁矿石长期合同价上涨 288.9%。2007 年大中型钢铁企业国内铁精粉平均采购成本比 2003 年上涨 108.2%，炼焦煤采购成本上涨了 91.7%。

原料、燃料价格的上涨使钢铁企业的生产成本大幅提高，大中型钢铁企业 2007 年螺纹钢平均成本上涨 56.6%。

### 2. 供求关系

供求关系是影响价格走势的重要因素。在成本相对稳定的情况下，当供过于求时，价格就会下跌；当供不应求时，价格就会上涨。影响供求关系因素较多，主要有宏观经济运行周期、产量和消费量、库存情况和进出口政策（主要指进出口关税）等因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）宏观经济运行周期：宏观经济是影响整个钢铁行业供求的最重要因素。当宏观经济景气时，钢材需求增大，价格上升；反之需求减少，价格下跌。

（2）产量和消费量：当产量大于消费量时，会对价格上升构成压力；当产量小于消费量时会对价格下跌构成支撑。

（3）库存情况：库存是对生产、消费、进口、出口情况的综合反映。库存上升表示需求不足，会导致价格下跌；库存下降表示需求旺盛，会使价格上涨。

（4）进出口政策：主要指进出口关税，对整个钢铁行业影响较大。国外进口关税提高势必会导致贸易格局发生变化，从而影响国内供求关系。

**3. 投机因素**

投机因素主要包括市场流动性和投资者心理两方面。当市场流动性泛滥时，价格甚至会在供大于求的情况下持续上涨。

### 14.1.10 螺纹钢西部实战交易案例

（1）首先进行基本面分析，分析当前螺纹钢现货的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BRBW 并按 Enter 键，就可以看到螺纹西部的日 K 线图，如图 14.4 所示。

（3）螺纹钢上市之后，连续上涨 9 天，但第 9 天出现了一根带有长下影线的阳线，即 A 处，这表明上涨动力已不足，多单要注意保护盈利。

（4）随后价格不再创新高，而是收了一根小阴线，接着价格跌破了 5 日均线。因为这一波是沿着 5 日均线上涨，所以跌破 5 日均线表明多方力量已弱于空方力量，所以多单一定要及时出局，空单可以逢高进场。

（5）接着价格沿着 5 日均线下跌，所以每次反弹到 5 日均线附近都可以加仓做空。

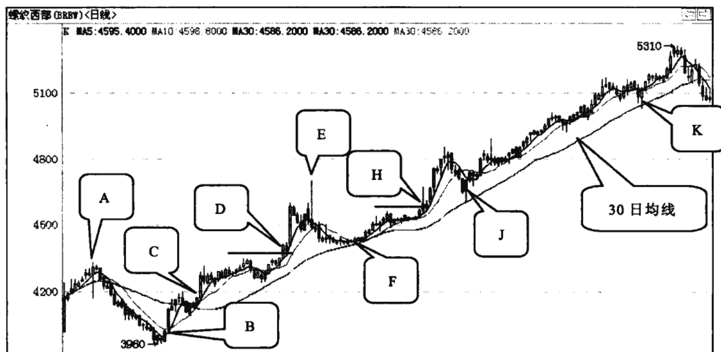



图 14.4 螺纹西部（BRBW）的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（6）价格经过连续 19 天下跌之后，第 20 天，即 B 处，价格站上了 5 日均线，这表明空方力量已弱于多方力量，所以空单要及时出局，多单要及时进场。

（7）价格经过 5 天上涨之后，又出现了回调，回调到 10 日均线附近止跌再次上涨，在 C 处，价格重新站上 5 日均线，所以 C 处可以继续加仓做多。

（8）随后价格继续震荡上涨，虽有回调，但回调都没有跌破 30 日均线，中线多单可以继续持有。

（9）在 D 处，价格经过几天震荡回调之后，重新突破前期整理平台的高点，所以 D 处是相当不错的短线做多点。

（10）随后价格继续上涨，但在 E 处出现了一根射击之星 K 线，这表明价格可能要进行较大幅度的回调，所以短线多单要及时出局，而中线多单可以在不跌破 30 日均之前继续持有。

（11）在 F 处，价格回调到 30 日均线附近启稳，所以在这里可以轻仓再试多，然后在 H 处价格突破震荡平台，再重仓做多。

（12）随后价格继续震荡上涨，只要不跌破 30 日均线，就不要轻易做空，只采用逢低做多的策略；每次回调到 30 日均线附近，即 J 和 K 处，都是不错的多单进场点。

（13）当然，如果价格跌破了 30 日均线，就不能再逢低做多，而是逢高做空。

### 14.1.11 螺纹钢重庆实战交易案例

（1）首先进行基本面分析，分析当前螺纹钢现货的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BRBCQ 并按 Enter 键，就可以看到螺纹重庆的日 K 线图，如图 14.5 所示。

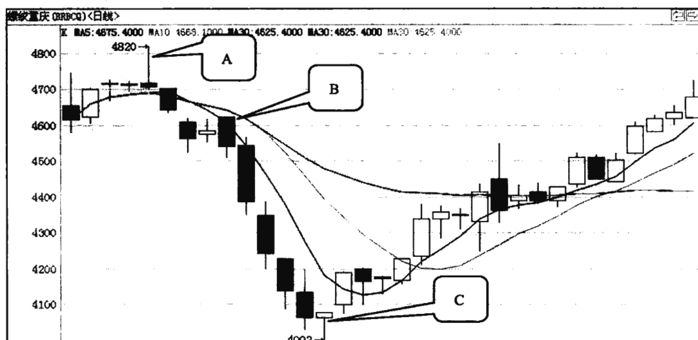



图 14.5 螺纹重庆（BRBCQ）的日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）螺纹重庆上市之后，沿着 5 日震荡上行 4 天，第 5 天收了一根射击之星 K 线，这表明做多动力不足，做空力量变强，所以多单要注意。

（4）第 6 天，价格跌破 5 日和 10 日均线，多单要及时出局，空单可以逢高进场。

（5）随后价格继续震荡下跌，在 B 处价格略有反弹，并且仍在 10 日均线之下，所以要敢于逢高加空。

（6）随后价格开始快速下跌，又连续下跌 5 天，第 6 天即 C 处，价格收了一根带有下影线的阳线，这表明下跌动力已不足，空单要及时了结。

（7）第二天，价格站上了 5 日均线，空单出局，多单沿着 5 日均线进场，并且不跌 5 日均线可以持有。

（8）随后价格继续上涨，并且沿着 5 日均线可以继续看多做多，但一旦价格跌破 5 日均线，多单就要先出局观望。

## 14.2 热轧卷板实战案例

热卷板现货交易包括两种，分别是热轧卷板和热轧卷板中原两种，下面进行详细讲解。

### 14.2.1 热轧卷板概述

热轧卷板是以板坯（主要为连铸坯）为原料，经加热后由粗轧机组及精轧机组制成带钢。

从精轧最后一架轧机出来的热钢带通过层流冷却至设定温度，由卷取机卷成钢带卷。冷却后的钢带卷，根据用户的不同需求，经过不同的精整作业线（平整、矫直、横切或纵切、检验、称重、包装及标志等）加工成为钢板、平整卷及纵切钢带产品。

随着热轧尺寸精度、板形、表面质量等控制新技术的日益成熟以及新产品的不断问世，热连轧钢板、带产品得到了越来越广泛的应用，并在市场上具有越来越强的竞争力。热轧卷板如图 14.6 所示。

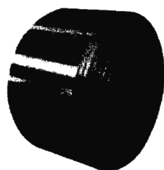


图 14.6 热轧卷板

### 14.2.2 热轧卷板的类型

热轧卷板按外形尺寸可分为三类：分别是中厚宽钢带、热轧薄宽钢带和热轧薄板，如图 14.7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



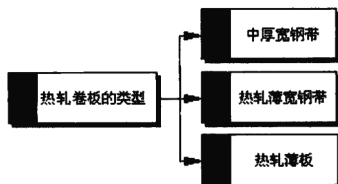



图 14.7　热轧卷板的类型

（1）中厚宽钢带：是指厚度不小于 3 毫米、宽度不小于 600 毫米、用连续式宽带钢热轧机或炉卷轧机等设备生产、卷状交货的钢带。

（2）热轧薄宽钢带：是指厚度小于 3 毫米、宽度不小于 600 毫米、用连续式宽带钢热轧机、炉卷轧机或薄板坯连铸连轧设备等生产、卷状交货的钢带。

（3）热轧薄板：通常用连续式宽带钢热轧机、炉卷轧机、薄板坯连铸连轧设备生产的热轧宽钢带，然后经过剪切即可得到热轧薄板。

## 14.2.3　热轧卷板的用途

热轧卷板的用途主要包括 6 项，分别是结构用钢、耐候性钢、热轧特殊钢、高压容器用钢板、油井管用钢板和冷轧原板，如图 14.8 所示。

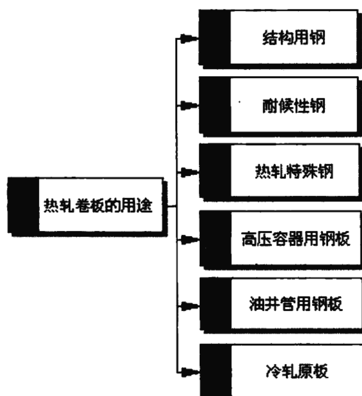



图 14.8　热轧卷板的用途

（1）结构用钢：生产一般结构用钢和焊接结构用钢，主要用于钢结构件、桥梁、船舶、车辆的生产。例如汽车结构用钢，具有良好的冲压性能和焊接性能，用于汽车构架、车轮等生产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）耐候性钢：添加特殊元素（P、Cu、C 等），具有良好的耐腐蚀性和耐大气腐蚀性，用于集装箱、特种车辆的生产，也用于建筑结构物。

（3）热轧特殊钢：一般机械结构用碳素钢、合金钢、工具钢，经过热处理工程后用于各种机械零部件的生产。

（4）高压容器用钢板：具有良好的加工性能和耐压强度，用于生产内容积 500L 以下充填 LPG、乙炔气及各种气体的高压气体压力容器。

（5）油井管用钢板：常用于极寒地带、深海油田等的钻探及开采。因此，质量要求极高，具有如高张力、极低温韧性、高焊接性、抗破坏性等性能。

（6）冷轧原板：用于生产各种冷轧产品，包括 CR、GI、彩涂板等。

### 14.2.4 热轧卷板的产量及分布

随着我国工业的发展，热轧卷板在钢材生产总量中的比重越来越高，2008 年总产量 9933 万吨，超过螺纹钢。热轧卷板里中厚宽钢带所占比重为 76%。



**提醒：** 上市品种属于中厚宽钢带。

华东地区一直是热轧卷板的主要产区，2007 年以前始终占全国总产量的 30%以上，随着华北地区产能扩大，2007 年以后华北地区后来居上，抢占第一的位置。东北、华南地区产量也很大，2005 年后增长明显。西北、西南地区占比较小，产量也较为稳定。

### 14.2.5 全国主要钢厂产能及其占比

宝钢、鞍钢、武钢三家热轧板产能都超过千万吨。2009 年底邯钢、唐钢、承钢合并后，新的河北钢铁集团总产能达到 1 500 万吨，超过了鞍钢。截至 2009 年，前五大钢厂（包括宝钢集团、宝钢湛江项目、鞍钢、武钢、首钢、首钢曹妃甸、河北钢铁集团）总产能占全国总产能的 45.3%。

### 14.2.6 我国产销及进出口情况

随着近几年中国经济的发展，尤其是汽车业超乎常规的发展速度使得热轧板的消费量越来越大。2009 年中国消费量超过生产量，其中产量 10 703 千万吨，消费量 10 820 千万吨。

中国热轧卷板的主要出口地为韩国、印度和越南，占总出口量的 80% 左右。

热轧卷板主要用于造船、汽车、机械制造和轻工业领域。

在热轧流通贸易中，近半数通过分销流通；零售份额只有 2%左右；直供比例约为 29%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 14.2.7 邯郸地区热轧卷板市场概况

热轧卷板（中原）品种的交割仓库主要设置在邯郸地区。邯郸地区是热轧卷板重要生产地，也是重要贸易输出地，当地钢材相关大小贸易流通企业有1000多家，贸易十分活跃。

主要生产企业有河北钢铁集团旗下的邯郸钢铁集团有限责任公司和邯钢集团邯宝钢铁有限公司，另外还有天津天铁冶金集团热轧板有限公司，三家企业实际年产量超过1100万吨，约占全国总产量的10%。由于当地自身消费量小，产量绝大部分用于外销，年外销量约750万吨，其中约70%销往山东、河南两省，约25%销往华东的上海、江苏等地，另外约有5%的产量销往四川、重庆等西南地区。

### 14.2.8 热轧卷板的标准合约

热轧卷板的标准合约如表14.3所示。

**表 14.3 热轧卷板的标准合约**

| 交易品种 | 热轧卷板 |
|---|---|
| 交易单位 | 1吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 1元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 中间仓申报时间（北京时间） | 每交易日 16:15~16:30 |
| 质量标准 | 标准品：符合本交易所指定生产厂家现行标准的牌号为Q235（包括A、B、C各等级）或SS400的宽度1500mm，厚度5.75mm的热轧卷板<br>替代品：符合本交易所指定生产厂家现行标准的牌号为Q235（包括A、B、C各等级）或SS400的宽度1500mm，厚度9.75mm、9.5mm、7.75mm、7.5mm、5.8mm、5.7mm、5.6mm、5.5mm、4.75mm、4.5mm、3.75mm、3.5mm的热轧卷板 |
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最小交割单位 | 30吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.2‰ |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


续表

| 交易品种 | 热轧卷板 |
|---|---|
| 交割手续费 | 5 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.8‰/日 |
| 商品代码 | BRC |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

热轧卷板中原的标准合约如表 14.4 所示。

表 14.4 热轧卷板中原的标准合约

| 交易品种 | 热轧卷板（中原） |
|---|---|
| 交易单位 | 1 吨/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/吨 |
| 最小变价单位 | 1 元/吨 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 中间仓申报时间（北京时间） | 每交易日 16:15~16:30 |
| 质量标准 | 标准品：符合本交易所指定生产厂家现行标准的牌号为 Q235（包括 A、B、C 各等级）或 SS400 的宽度 1500mm，厚度 9.75mm、9.5mm、7.75mm、7.5mm、5.8mm、5.75mm 、5.7mm、5.6mm、5.5mm、4.75mm、4.5mm、3.75mm、3.5mm 的热轧卷板 |
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最小交割单位 | 30 吨 |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.2‰ |
| 交割手续费 | 5 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.8‰/日 |
| 商品代码 | BRCM |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 14.2.9 热轧卷板实战交易案例

（1）首先进行基本面分析，分析当前热轧卷板现货的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BRC 并按 Enter 键，就可以看到热轧卷板的日 K 线图，如图 14.9 所示。

（3）热轧卷板上市之后，不断震荡上涨，并且刚开始是沿着 5 日均线上涨的，所以每次回调到 5 日均线附近，都可以不断加仓做多。

（4）在 A 处，价格横盘整理，但始终在 5 日均线之上，所以多单可以持有。但在 A 处，价格突破整理平台的高点时，短线多单要敢于进场。

（5）随后价格不断震荡上涨，并且每次回调到 10 日均线，都会受到支撑，所以 10 日均线是其趋势线，即只要价格不跌破 10 日均线中线多单都可以持有。短线多单可以利用 K 线技术进行高抛低吸，即价格每次远离了 5 日均线，都可以减多，等价格回调到 10 日均线附近，可以再把仓位补回来。

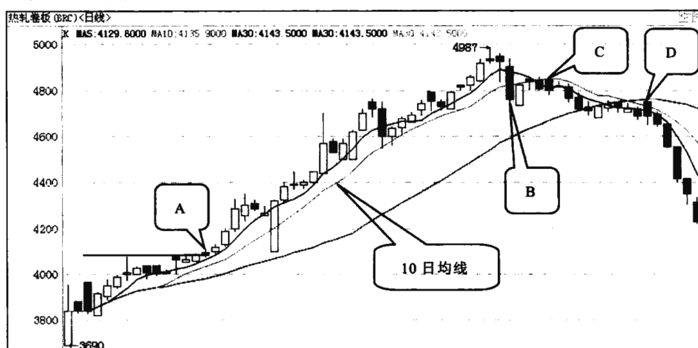



图 14.9 热轧卷板（BRC）的日K线图

（6）在 B 处，一根大阴线跌破 10 日均线，即跌破了其趋势线，所以随后不是逢低做多，而是逢高做空。

（7）从其价格走势看，10 日均线也是其趋势线，即价格每次反弹到 10 日均线附近都是不错的做空点，即 C 和 D 处都是不错做空点。

## 14.2.10 热轧卷板中原实战交易案例

（1）首先进行基本面分析，分析当前热轧卷板现货的操作策略，即是做多还是做空。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）打开博易大师软件，输入 BRCM 按 Enter 键，就可以看到热卷板中原的日 K 线图，如图 14.10 所示。

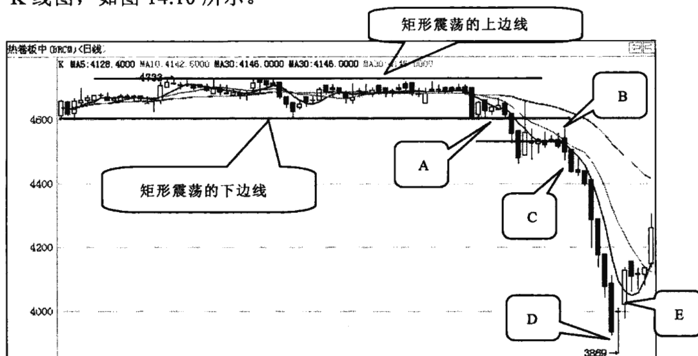



图 14.10 热卷板中（BRCM）的日K线图

（3）热卷板中原上市之后，在一个矩形中反复震荡，震荡区间的上边线在 4 730 元附近，震荡区间的下边线在 4600 元附近。在这个震荡区间，最好不要操作这个品种，如果要操作这个品种，则只能在 4730 元附近下空单，到 4600 元附近出空单，然后轻仓做多。

（4）在 A 处，价格跌破了矩形震荡的下边线，这表明下面很可能要走趋势下跌行情，所以其后的操作不能再有抄底思维，而是逢高做空策略。

（5）这一波下跌是沿着 10 日均线下跌的，所以每次反弹到 10 日均线附近都可以下空单，即 B 处。

（6）在 C 处，价格跌破了几天震荡平台的低点，所以在 C 处要敢于短线做空。

（7）随后价格不断下跌，连续下跌 8 天后，第 9 天出现了一根十字线，即 D 处，这表明下跌动力已释放得差不多了，所以在 D 处空单要注意保护盈利。

（8）接着价格大幅上涨，即 E 处，价格站上了 5 日均线，所以空单一定要止盈出局，而多单可以沿着 5 日均线介入。

## 14.3 电解镍实战案例

电解镍是使用电解法制成的镍。将富集的硫化物矿焙烧成氧化物，用炭还原成粗镍，再经电解得到纯金属镍。包装采用真空袋装，外用铁桶包装。

### 14.3.1 电解镍概述

镍是一种银白色金属，是一种具有磁性的过渡金属。全球约 2/3 的镍用于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生产不锈钢。镍在不锈钢中的主要作用是改变钢的晶体结构。在不锈钢中增加镍的一个主要原因就是形成奥氏体晶体结构，从而改善诸如可塑性、可焊接性和韧性等不锈钢的属性，所以镍被称为奥氏体形成元素。

目前全球有色金属中，镍的消费量仅次于铜、铝、铅、锌，居有色金属第5 位。因此，镍被视为重要战略物资，一直为各国所重视。

世界上可开采的镍资源有两类，一类是硫化矿床，另一类是氧化矿床。由于硫化镍矿资源品质好，工艺技术成熟，现约 60%～70%的镍产量来源于硫化镍矿。而世界上镍储量的 65%左右存储在氧化镍矿床中，由于其因含有氧化铁的缘故而呈红色，因此也俗称红土镍矿。

目前发现的红土镍矿多分布在南、北回归线一带，如澳大利亚、巴布亚新几内亚、新喀里多尼亚、印度尼西亚、菲律宾和古巴等地。

### 14.3.2 电解镍的用途

镍是一种银白色金属，具有机械强度高、延展性好、难熔、在空气中不易氧化等特性，用它制造的不锈钢和各种合金钢被广泛地用于飞机、坦克、舰艇、雷达、导弹、宇宙飞船和民用工业中的机器制造、陶瓷颜料、永磁材料、电子遥控等领域。

在化学工业中，镍常被用做氢化催化剂。近年来，在彩色电视机、磁带录音机、通信器材等方面，镍的用途也在迅速增长。

### 14.3.3 全球镍资源储量

据统计，全球至今探明镍基础储量约 6900 万吨，资源量约 14800 万吨。基础储量总量的 72.2%为红土镍矿，平均品位为 1.28%，剩余 27.8%为硫化镍矿，平均品位为 0.58% 。硫化镍矿与红土镍矿的矿产镍量比为 58:42。

澳大利亚镍金属储量和基础储量都居世界首位，分别为 2600 万吨和 2900 万吨，各占全球总量的 37.8%和 19.6%。澳大利亚、新喀里多尼亚、俄罗斯、古巴、加拿大、巴西、南非、印度尼西亚这 8 个国家的镍金属储量占全球总镍金属储量的 89.5%，总镍基础储量的 84.1%。

### 14.3.4 中国镍资源储量

我国镍矿资源储量为 760 万吨，主要分布于西北、西南和东北地区，其保有储量占全国总储量的比例分别为 76. 8%、12.1 %、4.9%。甘肃镍储量最多，占全国镍矿总储量的 62%，其次是新疆（11.6%）、云南（8.9%）、吉林（4.4%）、湖北（3.4%）和四川（3.3%）。

硫化铜镍矿约占总储量的 91%，其余为氧化矿。80%的硫化镍矿产于甘肃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的金川铜镍矿床，其余分布在新疆、云南、四川、吉林、黑龙江、广西、内蒙古、陕西和青海等省。

中国氧化镍矿主要分布在四川西南部攀枝花地区以及云南元江地区，由于镍品位低，目前仅有小规模开采。中国镍矿床主要为甘肃省的金川、吉林省的红旗岭、赤柏松；新疆维吾尔自治区的喀拉通克、黄山；四川省的冷水菁、杨柳坪；云南省的白马寨、墨江等镍矿。

除金川矿床外，大多数矿床储量小，品位低，所处自然环境差，开采难度大，成本高。

据统计，我国的镍金属储量仅为 110 万吨，占世界总量 6900 万吨的 1.59%。按照中国国土资源部的最新数据，中国的镍储量为 299 万吨，占全球总量 6900 万吨的 4.2%，仍位于印度尼西亚之后，位居世界第 9 位。

### 14.3.5 中国镍市场的供需状况

据统计，2010 世界原生镍产量为 140.9 万吨，主要生产国有中国、俄罗斯、加拿大、日本、澳大利亚等。中国产量为 31.37 万吨，约占全球产量的 22.26%，俄罗斯产量为 25.85 万吨，约占当年全球产量的 18.34%。中国已经超过俄罗斯成为全球第一大原生镍生产国。

2006 年以前我国原生镍的产量基本以电解镍为主，2006 年以后随着我国不锈钢产能产量开始急剧扩张，对镍的需求也越来越大，不但需要大量进口，民营企业也开始大量使用红土镍矿冶炼含镍生铁，作为生产不锈钢的原料。红土镍矿的冶炼技术不断提升也加速了这一进程。

2007 年以来，中国的镍需求量已经上升为世界首位。中国在 2010 年的镍消费量达到 54 万吨。但是自给率水平低，基本维持在 50%左右，意味着中国市场 50%的镍需要进口。具体的原因主要是占镍消费 66%的不锈钢，产量增长过快。目前中国也是国际上第一大不锈钢生产国。

近两年中国镍消费量大幅增加，需要大量进口。中国镍进口来源地主要是俄罗斯、澳大利亚和加拿大，占总进口量的 70%以上。另外，中国有少量的出口，主要出口目的地为韩国、新加坡。

### 14.3.6 电解镍的标准合约

电解镍的标准合约如表 14.5 所示。

表 14.5 电解镍的标准合约

| 交易品种 | 电解镍 |
| --- | --- |
| 交易单位 | 10 公斤/手 |
| 报价单位 | 元（人民币）/公斤 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 交易品种 | 电解镍 |
|---|---|
| 最小变价单位 | 0.05 元/公斤 |
| 每日涨跌幅限制 | 不超过上一交易日结算价±8% |
| 合约期限 | 连续交易 |
| 交易时间（北京时间） | 夜市 19:00~3:00，早市 9:00~11:30，午市 13:30~16:00 |
| 交割申报时间（北京时间） | 每交易日 16:00~16:15 |
| 中间仓申报时间（北京时间） | 每交易日 16:15~16:30 |
| 质量标准 | 标准品：符合国标 GB/T6516—1997 规定的牌号为 Ni9996 的电解镍，其中镍和钴总量不小于 99.96%，且钴含量不大于 0.02%<br>替代品：符合国标 GB/T6516—1997 规定的牌号为 Ni9999 的电解镍；或符合 ASTM B39—79(2004) 规定的原镍，其中镍含量不低于 99.8% |
| 交割地点 | 交易所指定仓库 |
| 最小交割单位 | 2000 公斤（2 吨） |
| 履约保证金 | 合约价值的 20% |
| 交易所收取交易手续费 | 0.5‰ |
| 交割手续费 | 100 元/吨 |
| 交割方式 | 实物交割 |
| 延期交割补偿金费率 | 0.5‰/日 |
| 商品代码 | BNI |
| 上市交易所 | 天津渤海商品交易所 |

### 14.3.7 影响电解镍价格变动的因素

同所有商品一样，供求关系是影响镍价格变化的最直接因素，其他因素都是通过影响供求关系进而影响到商品价格的。其他因素主要包括宏观经济形势、生产成本、进出口政策、投机因素、汇率变动等因素。

**1. 供求关系**

当供过于求时，价格就会下跌；当供不应求时，价格就会上涨。

当产量大于消费量时，会对价格上升构成压力；当产量小于消费量时，会对价格下跌构成支撑。

库存是对生产、消费、进口、出口情况的综合反映。库存上升表示需求不足，会导致价格下跌；库存下降表示需求旺盛，会使价格上涨。

**2. 宏观经济形势**

宏观经济是影响整个镍产业供求关系的重要因素。当宏观经济景气时，镍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求增大，价格上升；反之需求减少，价格下跌。在分析宏观经济时，有两个指标是很重要的，一是经济增长率，或者说是 GDP 增长率；另一个是工业生产增长率。

### 3. 生产成本

生产成本是商品价格水平的基础，市场价格不可能长期低于生产成本。

### 4. 投资基金动向

由于镍金属资源量少，单位重量价值高，易于变现流通等特点，其金融属性越来越强。除工业需求外，投资需求也越来越大，尤其是受到大型投资基金的青睐。因此投资基金的持仓情况对镍价格走势具有很大的影响力。

### 5. 汇率变动

国际上镍的交易一般以美元标价，而目前国际上几种主要货币均实行浮动汇率制。当前国际外汇市场形成美元、欧元和日元三足鼎立之势，这三种主要货币之间的比价经常发生较大变动，这种变动会进一步影响到镍的价格。

### 6. 投机因素

投机因素主要包括市场流动性和投资者心理两方面。当市场流动性泛滥时，价格甚至会在供大于求的情况下持续上涨。

## 14.3.8 电解镍实战交易案例

（1）首先进行基本面分析，分析当前电解镍现货的操作策略，即是做多还是做空。

（2）打开博易大师软件，输入 BNI 并按 Enter 键，就可以看到电解镍的日 K 线图，如图 14.11 所示。

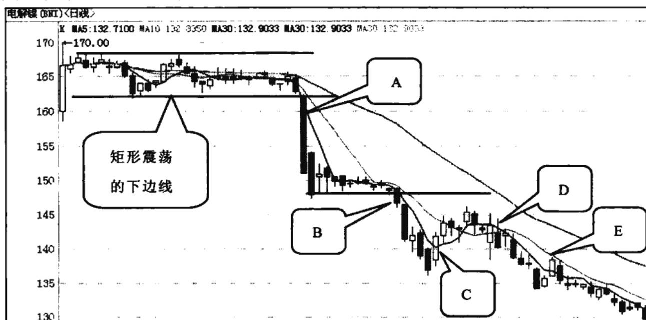



图 14.11 电解镍（BNI）的日K线图

（3）电解镍上市后，先是窄幅震荡，震荡区间的上边线是 168 元，下边线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是 162 元，当价格在震荡时，只能是高抛低吸。

（4）在 A 处，一根大阴线杀下来，跌破了前期整理平台的下边线，这表明趋势行情来了，其后操作就是逢高做空。

（5）随后价格是沿着 10 日均线下行的，所以每次反弹到 10 日均线附近都可以再做空。

（6）在 B 处，价格跌破了一个整理平台的低点，所以在 B 处是一个短线空单最佳介入点。

（7）随后价格沿着 5 日均线下跌了 5 天，第 6 天即 C 处，一根中阳线站上了 5 日均线，空单出局，多单可以轻仓介入搏反弹。但要明白，现在还是明显的下跌趋势，在没有突破前期整理平台之前，若有不好信号，则多单就要及时出局。

（8）在 D 处，价格再次跌破 10 日均线，所以在这里仍是逢高做空，并且在不站上 10 日均线之前，空单都可以持有。

（9）每当价格反弹到 10 日均线附近，仍可以做空，即 E 处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 需佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第15章 现货交易的风险管理

投资大师巴菲特有一句名言：投资成功的秘诀有三个，第一，尽量避免风险，保住本金；第二，尽量避免风险，保住本金；第三，坚决牢记第一、第二条。

所以，在真正决定投身于现货交易市场之前，应该首先仔细考虑并明确投资目标，充分了解自身的经验水平以及对风险的承受能力。最重要的是，千万不要在可以承受的风险范围以外进行投资。

本章主要内容：

- ✓ 现货市场风险的特征
- ✓ 现货市场风险的主要来源
- ✓ 常见的现货交易风险
- ✓ 防范现货市场风险
- ✓ 履约保证金制度
- ✓ 涨跌停板制度
- ✓ 订货限额制度
- ✓ 大户报告制度
- ✓ 代为转让制度
- ✓ 风险警示制度
- ✓ 现货交易风险案例分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 15.1 现货市场风险特征

任何投资都有风险，现货投资交易也不例外，下面来具体讲解现货市场风险的特征、现货市场风险的主要来源、常见的现货交易风险。

现货市场风险的特征共有 3 项，分别是风险存在的客观性、风险因素的放大性和风险的可防范性，如图 15.1 所示。

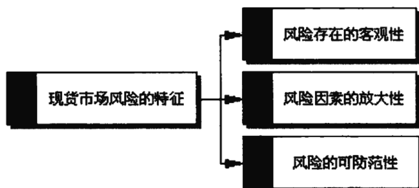



图 15.1 现货市场风险的特征

### 1. 风险存在的客观性

现货市场风险的存在具有客观性，这种客观性一方面体现市场风险的共性，即在任何市场中，都存在由于不确定性因素而导致损失的可能。随着交易方式、交易内容日益复杂，这种不确定性因素带来的市场波动也越来越大。

另一方面，现货市场风险的客观性来自现货交易内在机制的特殊性，现货交易具有“杠杆效应”、双向交易的特点，吸引了众多投机者的参与，也带来很大的风险。

### 2. 风险因素的放大性

现货市场的风险具有放大性的特征，主要原因在于现货交易实行保证金交易，具有“杠杆效应”，它在放大收益的同时也放大了风险。

### 3. 风险的可防范性

现货市场风险虽然存在，但也不是不可防范的。从整个市场来看，现货市场风险的产生与发展存在自身的运行规律，可以根据历史资料、统计数据对现货市场变化过程进行预先测定，掌握其征兆和可能产生的后果，并完善风险监管制度，采取有效措施，对现货市场风险进行防范，达到规避、分散、减弱风险的目的。

对于个人投资者来说，现货市场风险主要来自于现货价格变化，使持有的现货合约价值发生不利变动的风险，这也是现货市场中最常见、最需要重视的一种风险。

除此之外，在投资者刚刚进入现货交易时，还存因投资者对现货市场制度和规则了解不够而带来的风险。因为对制度规则了解不够而上交“学费”，对于投资者来说是“得不偿失”的。投资者可通过学习规则，避免这类简单的错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



误造成的风险。

现货市场采取“T+0”交易方式，也为投资者及时止损和获取盈利提供了条件。在现货市场上，尽管由于保证金交易制度使得投资者的收益和风险有所放大，但实际上，只要投资者根据自身特点制定交易纪律和恰当的止损，就可以在现货交易中将风险控制在合理范围之内。

## 15.2 现货市场风险的主要来源

现货市场的风险主要来自于现货价格变化，使持有的现货合约价值发生不利变动的风险，该风险的产生与防范均与现货杠杆交易有着紧密关系。

因此，从一定程度上来讲，现货交易的杠杆性既是提高现货市场流动性的重要举措，也是现货市场的主要风险来源之一，即以小博大的杠杆交易在放大收益的同时也放大了风险。

为了控制风险，交易所实行保证金制度、涨跌停板制度、订货限额制度、大户报告制度、代为转让制度、风险警示制度等。这些制度是现货市场风险管理的重要措施。

## 15.3 常见的现货交易风险

前车之覆，后车之鉴，通过分析众多失利投资者的操作，可以寻找一些共性的内容，这也是多数投资者面临的常见风险。

### 15.3.1 因对风险管理制度了解不到位而引发的风险

为了规避风险，交易所相应制定一系列交易制度、交易规则和风险管理办法，以达到保证履约、降低风险、提高市场流动性的目的。但是某些交易者往往专心于行情的判断，而忽视交易制度、规则与相应的风险管理办法，这样常常会导致意外损失。

图 15.2 所示为螺纹西部（BRBW）的日 K 线图。通过该图可以看到在 2011 年 9 月到 10 月现货市场的钢材价格的连续暴跌行情。

在这波暴跌行情中，有一些投资者因不了解交易所风险管理办法中的强制减仓制度而受到损失。某些交易者因没有平仓申报而错失将亏损头寸及时平仓的机会；某些交易者则借助强制减仓的实施而有效地控制了损失。

交易者要注意，在涨跌停板时，投资者也要积极参与平仓申报，因为以涨跌停板价格申报的指令按照平仓优先、时间优先的原则撮合成交。亏损头寸参与强制减仓的一个条件是：当日收市时要以涨跌停板价格申报的未成交平仓报单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

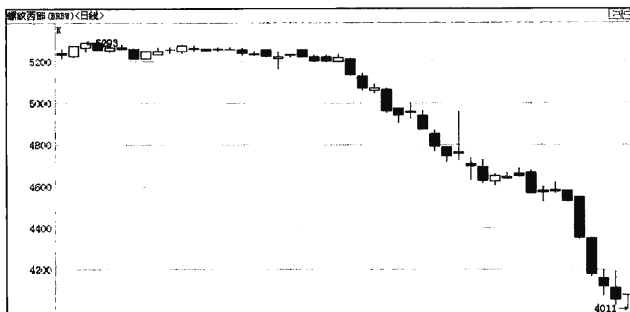



图 15.2　螺纹西部（BRBW）的日K线图



**提醒：** 交易者一定要认真学习现货交易规则，这是对交易者的一种自我保护。

## 15.3.2　满仓操作的风险

一些具有股票投资经验的交易者在进行现货交易时，要尽量避免满仓操作，因为在现货市场上进行满仓操作很容易受到重创。控制仓位是成功投资者的经验之谈，因为满仓操作缺乏后续资金的补充，很容易导致被强行平仓。在现货市场上，因为长期满仓操作而导致交易失败的人相当多。

满仓操作常会导致这样的情况发生，即投资者准确地判断了行情走势，也会因为行情波动导致被迫追加保证金。若不能及时追加则会被强行平仓，待行情按照预先判断的方向发展时，持仓可能已经不存在。所以在进行现货交易时，一定要注意评估自己的风险承受能力，要做最坏情况设想，以确定自己的头寸量，要学会保护好自己的资金，量力而为。



**提醒：** 常常在股票市场满仓操作的投资者，务必要注意现货的保证金交易不同于股市的交易方式，在参入现货交易时，一定要注意不能满仓操作，否则很容易全军覆没。

## 15.3.3　不及时止损的风险

现货市场有一句格言，即“不怕错，就怕拖”，说的是不及时止损的风险。

例如，交易者拥有 10 万元，买进 40 手 PTA 合约，这样几乎满仓，如果合约价格波动 5%，没有止损，波动 10%还没有止损，如果波动 20%以上，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 458218088 期货开户和书籍下载请进: http://www.7help.net



就会被强行平仓出局。如果在波动 5%时止损，虽然损失了四分之一的本金，但还可以通过下一次交易挣回来，如果被强行平仓出局，那可真是血本无归，永无翻身的机会。

风险总是客观存在的，并不会因为主观的忽视而消失，长线投资者一定要控制好仓位，另外还要关注行情。建仓之后不能不闻不问，这样很可能让自己愈陷愈深。

## 15.3.4 误操作的风险

在现货交易中，大多数投资者在交易初期容易犯误操作风险，误操作风险有 4 种，具体如下：

（1）下达指令时，由于匆忙可能误将“平仓”选为“开仓”，结果变成了双向开仓。这不仅会多占用资金，还要额外支付手续费。

（2）交易者误将“买入”开仓下单为“卖出”开仓，等到想平仓时才发现自己下错了单，这种情况发生时，交易者往往会付出很大的代价。

（3）交易手数输入有误。匆忙之中，将 2 手下成 20 手的交易风险也是有的。

（4）匆忙之中，投资者选错现货合约，本来打算交易 PTA 合约，却选择了 PET 合约。

## 15.3.5 盲目炒作流动性差的合约的风险

流动性是现货交易者在选择合约时需要注意的一个问题。流动性好、成交活跃的合约是交易者的首选。对于那些流动性不好的合约，交易者要慎选。

有些合约由于不确定性较大，参与资金不多，导致合约流动性可能较差，造成成交较为困难，这样就会出现一个问题，赚钱时想平仓却无法及时平仓离场；亏损时，无法及时止损出局。

## 15.3.6 高估自己风险承受能力的风险

交易者在开始现货交易之前，往往存在着高估自己风险承受能力的现象，这种情况不仅在中小投资者中存在，在某些具有实力的大客户中也存在。

对于现货交易，首先要注意保护资金，生存是第一位的。因此交易时应注重该交易可能的报酬/风险比例，在交易机会的报酬明显超过风险时，一般报酬是风险的 3 倍，才宜入市操作。

其次是根据上述原则选择每一次交易机会，并且交易前注意止盈和止损点的设置，长期下来成功的可能性更大。尽管每个交易者存在不同的风险偏好，但是不同交易者在交易过程中，都需要注意上述两点，其风险偏好和风险承受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能力主要会影响交易者止盈、止损的高、低点设置。

现货交易是有风险的，交易者应考虑最好的情形和最坏的情形，并为最坏的情形做好准备。此外，参与现货需要量力而行，认真评估风险承受能力，应对交易失败的可能性。

### 15.3.7 长假持重仓的风险

国内长假主要是指国庆节和春节。所谓长假风险主要是指由于国内放假时间较长，而同时国际投资市场仍在交易，一旦期间国内外发生重大的政治或经济事件，风险的连续累积将导致长假结束后国内现货市场行情的剧烈波动，给现货交易者带来较大的持仓风险。

### 15.3.8 拘泥于做多或做空情结的单向交易风险

在现货市场中，某些交易者习惯单向思维，可能会出现因做多或做空情结而损失惨重的情况。

某些交易者习惯于做多去赚钱，不习惯于做空，从而放弃空头的赚钱机会。部分从股票市场转过来的交易者，则已习惯了股市只能单边做多赚钱，很容易把做多的情结也带到现货交易中来，而忽视市况是不是空头趋势。

有些人的思维甚至可能走进死胡同，成为单一方向的交易者，缺乏应有的灵活性与应变能力，这往往会让投资者失去客观的分析判断，结果会损失惨重。

实际上，现货市场的双向交易，给予交易者在上涨行情做多、下跌行情做空均能赚钱的机会，交易方向和交易方式更加灵活。

当然，每个人可能有不同的交易方法、交易策略，最好选择适合自己的交易策略，同时设好止损，把握好进出场时机，增加灵活性，避免盲目操作。

## 15.4 防范现货市场风险

前面讲解了现货市场风险的特征、主要来源及常见类型，下面来具体讲解如何防范现货市场风险。

**1. 吃透现货交易规则**

交易者在参与现货交易之前，一定要把风险认识到位，把规则学习明白，做到“读懂规则，吃透规则”。在确认自己有风险承受能力并掌握了相应的知识和投资方法之后，再谋定而后动，参与现货交易。

交易者可以先参与现货模拟交易，通过动手实战练习，可以提高交易者的实战水平，同时进一步吃透现货交易规则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

**2. 保护资金是第一**

现货交易者应具有良好的风险管理意识，将保护资金放在第一位，只有这样才能在现货市场中生存下来，即拥有再次交易的能力。

**3. 掌握一定的交易方法**

市场从来不缺乏机会，关键是交易者要掌握正确的方法和正确的理念才能获得长期的成功。从概率论上来看，仅凭运气或一时的小聪明，可能会取得短暂成功，但无法长期在现货市场立足或生存下来。

## 15.5 履约保证金制度

履约保证金制度如下：

（1）交易所实行履约保证金制度，确保电子交易合同履行。

（2）履约保证金为电子交易合同标的商品合约价值的 20%。

（3）交易所有权根据市场情况调整履约保证金比率。

如果交易者的交易资金不足，且未能在下一交易日上午 9:30 前通过追加履约保证金或自行“转让”补足的，交易所对其持有的部分或全部电子交易合同予以强制转让。

## 15.6 涨跌停板制度

涨停板跌停制度如下：

（1）正常的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的±8%。

（2）正常的延期交割补偿金费率具体标准按电子交易合同的约定执行（假定为 Y）。

（3）交易所可以根据市场情况调整各上市交易品种涨（跌）停板幅度和延期交割补偿金费率。

涨跌停板调整原则一，如图 15.3 所示。

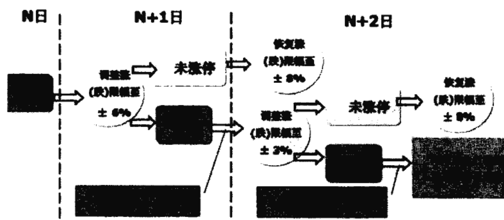



图 15.3　涨跌停板调整原则一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨跌停板调整原则二，如图 15.4 所示。

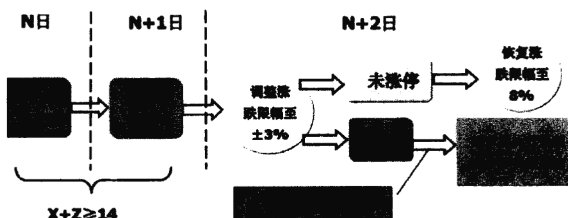



图 15.4　涨跌停板调整原则二

## 15.7　订货限额制度

订货限额制度规定单个交易者可以持有的某一交易品种订货量的最大数额，超过订货限额的订货，交易所有权下一交易日执行代为转让。

如果单边总订货量大于 100 万手，则订货限额只能是单边总订货量的 20%；如果单边总订货量小于等于 100 万手，则订货限额就是 20 万手，如表 15.1 所示。

表 15.1　单边总订货量和订货限额

| 单边总订货量 | 订货限额 |
|---|---|
| ＞100 万手 | 单边总订货量的 20% |
| ≤100 万手 | 20 万手 |

## 15.8　大户报告制度

现货市场实行大户报告制度，即交易者达到大户报告界限但没有及时报告的，将面临违反大户报告制度而带来的风险。所以，交易者要熟悉大户报告制度的有关规定，这样可以避免交易风险。

当交易者的某品种订货量达到交易所对其规定的订货限额的 80%以上，应向交易所提供下列材料：

（1）填写完整的《交易者（大户）报告表》。

（2）资金来源说明。

## 15.9　代为转让制度

交易者出现下列情况之一时，交易所对其持有的部分或全部电子交易合同予以强制转让：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


（1）交易资金不足，且未能在下一交易日上午 9:30 前通过追加履约保证金或自行“转让”补足的。

（2）订货量超出其限额规定的。

（3）交易者存在交易所认定的违规行为的。

（4）根据交易所的紧急措施应予代为转让的。

## 15.10　风险警示制度

出现下列情形之一的，交易所可以要求交易者报告情况，或约见交易者人员谈话，提醒风险：

（1）交易价格出现异常变动。

（2）交易者交易行为异常。

（3）交易者订货量、资金变化异常。

（4）交易者涉嫌违规、涉及司法调查或诉讼案件。

发生下列情形之一的，交易所可以向全体交易商发出风险提示函：

（1）国内外市场交易出现异常变化。

（2）交易者涉嫌违规。

（3）交易者交易存在较大风险。

## 15.11　现货交易风险案例分析

下面通过具体案例来讲解现货交易中的风险。

### 15.11.1　关于投资者适当性标准风险

*老王退休在家养老，闲来无事听说邻居小李通过炒现货一个月赚了一万元，他有些动心，琢磨着用后半辈子的养老金博一把，便急匆匆地到现货公司开户，由于对现货一窍不通，也没有认真了解现货合同及现货相关风险，结果稀里糊涂地就把自己的养老金亏掉了一半。*

现货投资者在从事现货交易之前，首先一定要了解现货相关风险，仔细阅读现货经纪合同中的《现货交易风险说明书》，要求现货公司开户人员讲解、揭示其中的风险点。

其次，现货投资者应衡量自身的抗风险能力有多大，其中包括心理及资金的承受能力，像老王这样的投资者，就不太适宜从事现货投资。

### 15.11.2　关于对代理人的风险防范

*李小姐近两年一直从事证券交易，最近她感觉行情不好做，想观望一段时*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间，此时经朋友介绍认识了张某，张某从事现货交易，是某现货公司的代理人，张某向李小姐吹嘘现货市场可以挣大钱，自己投资了 10 万元，赚来的钱已买了一套两居室，自己在现货市场上摸爬滚打多年已总结出一套赚钱的模式。李小姐十分心动，同意让张某为自己操盘，两个月后李小姐去现货公司查询自己的账户情况，却发现账户不但没有赚钱，反而支付了大笔的手续费。

上述案例是典型的代理人利用他人现货账户抄单案例，代理人通过收取现货公司给予的开户或手续费提成，以及与投资者约定的投资收益提成等收入得以生存，但是受手续费提成等利益驱动，一些代理人常常无视投资账户盈亏状况，频繁操作，以致使投资者发生重大亏损。

### 15.11.3 关于密码泄露风险

赵先生与刘先生是生意上的朋友，同时在某家现货公司开户交易，由于赵先生经常出差不能随时关注现货行情及账户持仓，刘先生主动要求为赵先生照看现货账户，赵先生没有多想便把现货账户密码告知刘，在赵出差时刘未经赵同意私自下单交易造成重大亏损，赵认为刘因为生意上的事情故意报复，将其告上法庭。

由于投资者自己的原因泄露交易密码，虽然在法律上应当由非法交易者承担，但对受害方是否主动告知对方密码无法界定，往往会引来法律纠纷。

投资者一定要保护好自己的账户密码，即使是亲戚朋友也不要随便泄露，同时要经常更换密码，保证密码安全。

### 15.11.4 投资者有义务了解账户情况

王某在一现货公司开户交易，某日买入 PTA 合约 10 手，由于工作繁忙很少关注其持仓状况，也从不通过交易系统查询自己的交易账单，某日其持仓合约最后交易日仍未平仓，并且行情正向不利的方向发展，账户产生亏损且按交易所保证金标准账户风险率已超过 100%，此时现货公司在通知王某未果的情况下，对其强行平仓。王某责备现货公司没有尽早通知其持仓状况，应当赔偿其账户损失。于是王某向法院提起诉讼，要求现货公司给予一定赔偿。

首先现货公司有义务向投资者揭示现货交易风险，并且在账户产生风险时，及时按照合同约定的方式通知客户。现货交易与股票交易不同，风险控制不当便有可能引起穿仓。同时投资者也有义务随时了解自己的持仓状况，如果没有在合同确定的时间内提出异议，便表示承认并了解自己的交易状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 附录 A　现货交易中的实物交割

## 一、现货交易的交割流程

交易所实行每交易日实物交割申报制度。交割申报匹配成功后，实物商品交割应当在交易所规定的时间内完成。将交割配对成功之日定义为 D1 交割日，交割配对成功之后的连续 6 个工作日分别记为 D1、D2、D3、…、D6 交割日。具体交割流程如下：

### （一）D1 交割日

（1）持有某上市交易品种电子交易合同的买方交易商和卖方交易商，在 D1 交割日 16:00～16:15 的交割申报时段，以交易所规定的形式对该上市品种提出交割申报。

（2）交易所的电子交易系统根据买方交易商和卖方交易商对该上市交易品种的交割申报，按“时间优先”和“实现当日交割最大化”的原则进行自动配对。

（3）交割申报结束后，对于配对成功的交割申报，交易所将实物交割通知通过电子交易系统发送至该交易商的交易终端上；对于未获得交割配对的交割申报，该交易商将按照交易所的相关规定获得延期交割补偿金。

（4）交割申报配对成功的买方交易商和卖方交易商（以下简称买方和卖方），应按交易所的有关规定交付交割货物价值（按当日结算价计算）的 20% 作为交割保证金，同时交易所清退其相应电子交易合同履约保证金。

### （二）D2、D3 交割日

（1）买方交款。在 D3 交割日 16:00 前，买方将交割货物剩余的 80%货款通过自己的交易资金账户划转到交易所专用结算账户，由交易所代为收取。

（2）买方提交交割意向。在 D3 交割日 16:00 前，买方通过传真或交易所规定的其他方式向交易所交割部提交所需商品的意向书，内容包括商品名称、数量及指定交割仓库名等。但最终交割以交易所配对结果为准。

### （三）D4 交割日

（1）卖方交《注册仓单》。在 D4 交割日 14:00 前，卖方将其所有合法有效的《注册仓单》交至交易所，并且到仓库结清截至 D6 交割日的所有仓储费用。

（2）交易所分配《注册仓单》。交易所根据已掌握的货源，按照“就近配对、统筹安排”的原则，向买方分配《注册仓单》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ: 958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）交易所通过电话、传真或其他方式通知配对成功的买方具体的配对结果。

（4）交易所根据买方分配到的《注册仓单》，向买方开具《提货单》，相应的《注册仓单》由交易所留底。

（5）卖方收款。交易所确认卖方已经结清截至 D6 交割日的所有仓储费用后，在 D4 交割日 16:00 前，将代收的货款划转到交易所专用结算账户内的卖方明细帐户上，如遇特殊情况交易所可以延长交割货款给付时间。

（四）D5～D6 交割日

买方持《提货单》到仓库办理提货手续。

## 二、交割过程中发生异议怎么办

若买方对交割商品的质量、数量有异议，应当在 D4 交割日之后的两个工作日内（即 D5、D6 交割日），向交易所提出书面申请，并应当在 D4 交割日之后的 7 个工作日内（即 D5～D11 交割日）提供交易所指定的质量检验机构出具的质量鉴定结论。

逾期未提出申请的，视为买方对所交割商品无异议，交易所不再受理交割商品有异议的申请。质量、数量纠纷中的责任方承担检验及相关费用，并承担由此发生的直接经济损失。

## 三、什么是指定交割仓库

指定交割仓库是指由交易所指定的，为交易商履行电子交易合同提供货物交割及仓储服务的仓储企业。

## 四、什么是《注册仓单》

《注册仓单》是指交易商将符合渤海商品交易所上市产品电子交易合同规定标准的商品存储在指定交割仓库后，由交易所审核并注册，能代表某一批商品数量和质量的有效凭证。

## 五、什么情况会构成交割违约

具有下列情形之一的，构成交割违约：

（1）在规定交割期限内，卖方交付的《注册仓单》数量不足的。

（2）在规定交割期限内，买方未能足额支付货款的。

（3）卖方交付的商品不符合交易所规定标准的。

（4）在规定期限内，卖方未能开具与交割货物对应的增值税专用发票的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ:958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 六、交割违约如何处理

发生交割违约后，交易所于违约发生当日以当面、电话、传真或电子信息等方式通知违约方和相对应的守约方，并采取适当形式予以公示。构成交割违约的，由违约方支付违约部分合约价值 20%的违约金，同时按以下办法处理。

（1）卖方违约的，终止卖方交割违约合约的交割，交易所退还买方相应数额的货款。

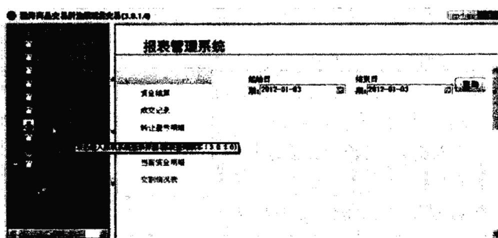
（2）买方违约的，终止买方交割违约合约的交割，交易所退还卖方相应数量的《注册仓单》。

发生违约行为的交易商及指定交割仓库，有义务提供与违约行为相关的证据材料。交易商拒不提供证据的，不影响对违约事实的认定。若买卖双方都违约的，交易所按终止交割处理，并对双方分别处以违约部分合约价值 5%的罚款，充当交易所风险准备金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 附录 B　如何看懂结算报表

双击■图标，打开现货交易软件，双击“报表查询”，就可以看到报表管理系统，如下图所示。




选择“资金结算”选项，然后选择起始日和结束日，再单击“查询”按钮，就可以看到资金结算信息，如下图所示。

报表管理系统

资金结算
成交记录
转让盈亏明细
订货汇总
当前资金明细
交割情况表

资金结算表

单位：元

| | |
|---|---|
| 结算日期 | 2012-01-03 |
| 交易商代码 | 028001383 |
| 期初资金余额 | 46,350.82 |
| (+)入金 | 0.00 |
| (-)出金 | 0.00 |
| (+)保证金变动 | -4,268.00 |
| (+)浮亏变动 | -120.00 |
| (+)交割保证金变动 | 0.00 |
| (+)转让盈亏 | 0.00 |
| (+)交割盈亏 | 0.00 |
| (+)销售收入 | 0.00 |
| (-)购货支出 | 0.00 |
| (-)交易手续费 | 8.58 |
| (-)交割手续费 | 0.00 |
| (+)延期交割补偿费 | 0.00 |
| (+)当日其他项 | 0.00 |
| 其他系统其他项 | 0.00 |
| 期末资金余额 | 41,954.04 |
| (+)当日保证金 | 4,268.00 |
| (+)当日浮亏 | 120.00 |
| (+)当日交割保证金 | 0.00 |
| (+)浮动盈亏 | -120.00 |
| 当日权益 | 46,222.04 |
| 上日保证金 | 0.00 |
| 上日浮亏 | 0.00 |
| 上日交割保证金 | 0.00 |
| 结算准备金最低限额 | 0.00 |

结算报表在每交易日下午结算后产生，下面来讲解各选项的意义。

（1）期初资金余额：上一交易日交易结束后，剩余的订货资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）入金：当日新划入资金账户的资金。

（3）出金：当日划出资金账户的资金。

（4）当日交易保证金：保证金比率×当日结算价×当日订货数量。

例如，某交易账户的订货汇总表如下：

| 客户代码 | 商品代码 | 买/卖 | 订货数（手） | 结算价 | 订货均价 | 履约保证金（元） | 订货盈亏（元） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 999999999 | BRC | 买 | 1 | 4 500 | 4 550 | 900 | -50 |
| 999999999 | BRC | 卖 | 2 | 4 500 | 4 650 | 1 800 | 300 |
| 999999999 | BCK | 买 | 2 | 1 700 | 1 800 | 680 | -200 |
| 999999999 | BCK | 卖 | 1 | 1 700 | 1 600 | 340 | -100 |
| 合计 | | | 6 | | | 3 720 | -50 |

当日履约保证金=(1+2)×4 500×20%+(2+1)×1 700×20%=3 720。

（5）浮亏变动：上日浮亏–当日浮亏，浮亏计算方法：当日浮动盈亏=(当日市场结算价–买入订货均价)×订货数量+(卖出订货均价–当日市场结算价)×订货数量。

例如，某交易账户的订货汇总表如下：

| 客户代码 | 商品代码 | 买/卖 | 订货数（手） | 结算价 | 订货均价 | 履约保证金（元） | 订货盈亏（元） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 999999999 | BRC | 买 | 1 | 4 500 | 4 550 | 900 | -50 |
| 999999999 | BRC | 卖 | 2 | 4 500 | 4 650 | 1 800 | 300 |
| 999999999 | BCK | 买 | 2 | 1 800 | 1 900 | 720 | -200 |
| 999999999 | BCK | 卖 | 1 | 1 800 | 1 700 | 360 | -100 |
| 合计 | | | 6 | | | 3 780 | -50 |

BRC 浮动盈亏：(4 500–4 550)×1+(4 650–4 500)×2=250

BCK 浮动盈亏：(1 800–1 900)×2+(1 700–1 8 00)×1= –300

总盈亏：250–300=–50

所以应在可用资金中扣除的浮亏为–50。

（6）交割保证金变动：上日交割保证金–当日交割保证金。

（7）交割保证金：交割保证金比率×当日交割结算价×交割数量。

例如，某交易账户的交割情况如下：

| 交割日 | 商品代码 | 买方/卖方 | 交易商代码 | 数量 | 平均价 | 贷款 | 交割保证金 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4-5 | BCK | 买方 | 999999999 | 200 | 190<br>0 | 360 000 | 72 000 |
| | | | 小计 | 200 | | 360 000 | 72 000 |
| 4-5 | BRC | 卖方 | 999999999 | 300 | 465<br>0 | 1 350 000 | 270 000 |
| | | | 小计 | 300 | | 1350000 | 270 000 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

BCK 交割保证金 200×1800×20% =72 000

BRC 交割保证金 300×4500×20% =27 0000

（8）转让盈亏：(卖出转让价–买入订立价)×转让数量+(卖出订立价–买入转让价)×转让数量（可在转让盈亏明细表里查询）

例如，某交易账户的转让盈亏明细表如下：

| 客户代码 | 商品代码 | 交易类型 | 数量（手） | 转让价格 | 订立价格 | 订货日期 | 转让盈亏（元） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 999999999 | BCK | 卖出转让 | 1 | 1 900 | 1 800 | 4-3 | 100 |
| 999999999 | BRC | 买入转让 | 1 | 4 600 | 4 550 | 4-3 | –50 |
| 合计 | | | 2 | | | | 50 |

转让盈亏：(1 900–1 800)×1+(4 550–4 600)×1= 50。

（9）交割盈亏：(交割结算价–买入订立价)×交割数量+(卖出订立价–交割结算价)×交割数量。

（10）销售收入：卖方交割数量×交割结算价（收货款）。

（11）购货支出：买方交割数量×交割结算价（付货款）（交割情况表中可查）

例如，某交易账户的交割情况如下：

| 交割日 | 商品代码 | 买方/卖方 | 交易商代码 | 数量 | 平均价 | 交割价 | 贷款 | 交割保证金 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4-5 | BRC | 买方 | 999999999 | 300 | 4 650 | 4 500 | 1 350 000 | 270 000 |
| | | | 小计 | 300 | | | 1 350 000 | 270 000 |
| 4-5 | BCK | 卖方 | 999999999 | 200 | 1 600 | 1 700 | 340 000 | 68 000 |
| | | | | 200 | | | 340 000 | 68 000 |

BCK 交割盈亏：(1 600–1 700)×200= –20 000

BRC 交割盈亏：(4 500–4 650)×300= –45 000

BCK 货款收入：1 700×200 = 340 000

BRC 货款支出：4 500×300 = 1 350 000

（12）交易手续费：成交数量×成交价格×手续费率（可在成交记录表里查询）。

例如，某交易账户的成交记录表如下：

| 客户代码 | 成交序号 | 商品代码 | 交易类型 | 成交价格（元） | 数量（手） | 委托时间 | 成交时间 | 交易手续费（元） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 999999999 | 146211 | BRC | 买入转让 | 4 600 | 1 | 11:10:02 | 11:10:02 | 1.84 |
| 999999999 | 146212 | BRBW | 卖出转让 | 4 500 | 1 | 13:45:13 | 14:00:25 | 1.8 |
| 合计 | | | | | 2 | | | 3.64 |

成交序号 146211 手续费：4 600×1×0.04%=1.84

成交序号 146212 手续费：4 500×1×0.04%=1.80

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（13）交割手续费：交割数量（吨）×手续费率（元/吨）。

例如，某交易账户的交割情况如下：

| 交割日 | 商品代码 | 买方/卖方 | 交易商代码 | 数量 | 平均价 | 交割价 | 贷款 | 交割保证金 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4-5 | BRC | 买方 | 999999999 | 300 | 4 650 | 4 500 | 1 350 000 | 270 000 |
| | | | 小计 | 300 | | 1 700 | 1 350 000 | 270 000 |
| 4-5 | BCK | 卖方 | 999999999 | 200 | 1 600 | | 340 000 | 68 000 |
| | | | 小计 | 200 | | | 340 000 | 68 000 |

交割手续费：300×5+200×5=2 500

（14）延期交割补偿费：

某交易商应收补偿金＝该交易商未获得交割配对数量×当日结算价×补偿金费率×补偿天数

某交易商应付补偿金＝补偿金总额÷未申报净订货总量×该交易商未申报净订货量

补偿金总额＝交割申报数量差×当日结算价×补偿金费率×补偿天数

补偿天数是指该交易日交割申报时间至下一交易日交割申报时间的天数。

（15）期末资金余额：期初余额+入金-出金+保证金变动+浮亏变动+交割保证金变动+转让盈亏+交割盈亏+销售收入-购货支出-交易手续费-交割手续费+延期交割补偿费+当日其他项。

（16）浮动盈亏：(当日市场结算价-买入订货均价)×订货数量+(卖出订货均价-当日市场结算价)×订货数量

（17）当日权益：期末资金余额+当日保证金+当日浮亏（绝对值）+当日交割保证金+浮动盈亏。

（18）上日保证金、上日浮亏、上日交割保证金均可在上日资金报表查询。

（19）当日保证金：历史订立数量×昨日结算价×保证金比率+当日订立数量×订立价×保证金比率。

（20）委托冻结资金：委托冻结保证金+委托冻结手续费。

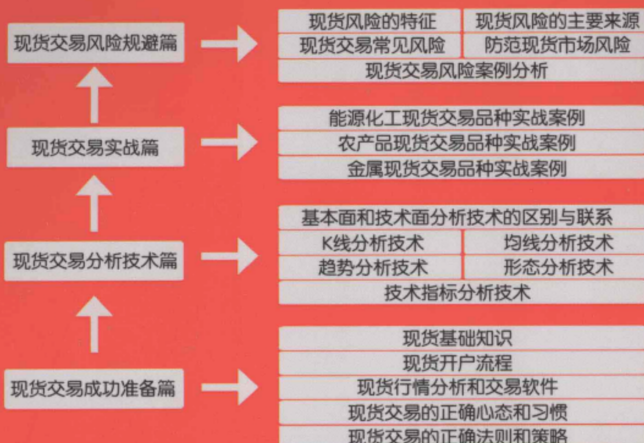
（21）订货盈亏：(当前市场均价-买入订货均价)×订货数量+(卖出订货均价-当前市场均价)×订货数量。

（22）当日可用资金：期初余额+上日保证金-当日保证金+上日浮亏-当日浮亏+出入金-委托冻结资金+当日转让盈亏-当日手续费。

（23）当前权益：当日可用资金+当日保证金+当日浮亏+当日交割保证金+订货盈亏（当日交割保证金可在“报表查询”板块中的交割情况表中查询）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书学习线路图




投资畅销系列超值又好用！多种理财手段视频大放送！




上架建议：经济管理/投资理财




地址：北京市西城区右安门西街8号
邮编：100054
网址：http://www.tdpress.com




定价：39.80元（附赠光盘）